

Inbjudan till förvärv av aktier i AcadeMedia AB (publ)



GLOBAL CO-ORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER



JOINT BOOKRUNNERS



CO-LEAD MANAGER



MARKETS

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av aktier i AcadeMedia AB (publ), organisationsnummer 556846-0231, (ett svenskt publikt aktiebolag) och upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm ("erbjudandet"). Med "AcadeMedia", "bolaget" eller "koncernen" avses i detta prospekt, beroende på sammanhang, AcadeMedia AB (publ), den koncern som AcadeMedia AB (publ) är moderbolag i eller ett dotterbolag i koncernen. Med "huvudägaren" avses Marvin Holding Limited, ett bolag kontrollerat av EQT V Limited ("EQT"), organisationsnummer 45197, ett så kallat "limited liability company" bildat i enlighet med lagstiftningen på Guernsey och med registrerat säte på Level 4 North, St Julian's Court, St Julian's Avenue, St. Peter Port, Guernsey, GY1 1WA, Kanaloarna. EQT V Limited agerar i sin kapacitet som så kallad "general partner" för EQT V (General Partner) LP, som i sin tur agerar i sin kapacitet som (i) så kallad "general partner" för EQT V (No. 1) Limited Partnership, EQT V (No. 2) Limited Partnership, EQT Marvin Co-Investment Limited Partnership och EQT Marvin II Co-Investment Limited Partnership; (ii) så kallad "manager" för vissa av Investor Netherlands BV:s tillgångar; och (iii) så kallad "manager" för EQT V Co-Investment Scheme. EQT V Limited övervakas av och har erhållit tillstånd för bedrivande av investeringsverksamhet från Guernsey Financial Services Commission. Med "säljande aktieägare" avses huvudägaren och de övriga aktieägare i bolaget som säljer aktier i erbjudandet och som anges i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". Med "aktier" avses, om inget annat uttryckligen anges, stamaktier i bolaget.

Med "Global Co-ordinator" eller "Carnegie" avses Carnegie Investment Bank AB (publ). Med "Managers" avses Carnegie, Nordea Bank AB (publ) ("Nordea"), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") och DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige ("DNB Markets").

De siffror som redovisas i detta prospekt har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i prospektet. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges och "MSEK" indikerar miljoner SEK. Se avsnittet "Definitioner" för andra begrepp i detta prospekt.

Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i detta prospekt reviderats eller granskats av bolagets revisor. Finansiell information som rör bolaget i detta prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, härrör från bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Om inte annat anges i detta prospekt, riktar sig erbjudandet som beskrivs i detta prospekt inte till investerare i USA, Kanada, Australien eller Japan. Detta prospekt är inte och utgör inte en del av något erbjudande, inbjudan eller uppmaning att sälja, köpa eller teckna aktier, till någon person i någon jurisdiktion där ett sådant erbjudande, inbjudan eller uppmaning är olaglig eller skulle resultera i bolaget blir föremål för någon rapporteringsskyldighet i någon jurisdiktion utanför Sverige. Distributionen av detta prospekt och erbjudandet, försäljningen, godtagandet, leveransen, överföringen, utnyttjandet, köpet, tecknandet eller handeln med aktierna som omfattas av erbjudandet i vissa jurisdiktioner, inklusive men inte begränsat till, USA, kan vara begränsat genom lag. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i något land eller annan jurisdiktion än Sverige i syfte att tillåta något erbjudande av aktier till allmänheten eller innehav eller distribution av detta prospekt eller något annat erbjudandematerial, där det krävs särskilda åtgärder för sådan tillåtelse. Anmälan om förvärv av aktier som strider mot sådana regler kan anses ogiltig. Personer som kommer i besittning av detta prospekt kommer av bolaget, de säljande aktieägarna och Managers att åläggas att följa alla tillämpliga lagar och förordningar i respektive land eller jurisdiktion i vilken sådana personer köper, erbjuder, säljer eller levererar aktier eller har i sin ägo eller distribuerar material hänförligt till erbjudandet. Varken bolaget, de säljande aktieägarna eller Managers accepterar något juridiskt ansvar för eventuella brott begångna av någon person, oavsett om denna person är en potentiell tecknare eller köpare av aktier eller inte.

Aktierna i erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller med någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA, och får inte erbjudas eller säljas inom USA om inte aktierna är registrerade enligt Securities Act eller ett undantag från registreringskraven i Securities Act föreligger. I USA kommer aktierna att säljas endast till kvalificerade institutionella investerare ("QIBs") såsom definierat och i enlighet med Regel 144A ("Rule 144A") i Securities Act eller i enlighet med något annat undantag från eller i en transaktion som inte är föremål för registreringskraven i Securities Act. Alla erbjudanden och försäljningar av aktier utanför USA kommer att göras i enlighet med Regulation S i Securities Act ("Regulation S") och i enlighet med tillämplig lag. Det kommer inte att ske något publikt erbjudande av aktier i USA. Presumtiva investerare i USA informeras härmed om att säljarna av aktierna i erbjudandet kan förlita sig på undantag från registreringskraven i Securities Act enligt Rule 144A. Aktierna i erbjudandet har inte rekommenderats av någon federal eller delstatlig värdepappers- eller tillsynsmyndighet. Sådana myndigheter har heller inte bekräftat riktigheten eller adekvansen av detta prospekt. Alla påståenden om motsatsen är ett brott i USA. I USA är detta prospekt framtaget på konfidentiell basis och endast i syfte att möjliggöra för en potentiell investerare att överväga ett köp av de värdepapper som beskrivs i prospektet. Distribution av detta prospekt till några andra personer än de som specificerats av Managers, deras företrädare samt de personer, om några, som anlåtits för att ge råd till sådana personer, är förbjuden och offentliggörande av prospektets innehåll, utan bolagets skriftligt medgivande, är förbjuden. All reproduktion eller distribution av prospektet i USA, helt eller delvis, och offentliggörande av dess innehåll till någon annan person är förbjuden. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte något erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att förvärva aktier i erbjudandet.

Detta prospekt distribueras och riktas endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19 (5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) ("Ordern") eller (iii) kapitalstarka enheter (Eng. *high net-worth entities*) enligt artikel 49 (2) (a) till (d) i Ordern, och andra personer till vilka det lagligen kan delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Detta prospekt riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta prospekt avser är endast tillgängliga för relevanta personer och kommer endast riktas till relevanta personer.

Erbjudandet och detta prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av erbjudandet eller detta prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta prospekt har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen ha företräde.

Om inget annat anges har det vid beräkning av ägarandelar i bolaget i prospektet antagits att samtliga aktier i erbjudandet kommer att förvärfas och att övertilldelningsoptionen som beskrivs i prospektet har utnyttjats i sin helhet.

Stabilisering

I samband med erbjudandet kan Managers komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än det som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Managers har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställs i erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Managers att offentliggöra huruvida stabilisering utförts eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliserings-transaktioner genomfördes.

Framåtriktade uttalanden

Detta prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförligt till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena i prospektet, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning" och "Operationell och finansiell översikt", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på bolagets verksamhet och den marknad som bolaget är verksamt på.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av de faktorer som framgår av avsnittet "Riskfaktorer".

Efter dagen för detta prospekt tar varken bolaget, huvudägaren eller Managers något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Bransch- och marknadsinformation

Detta prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till bolagets verksamhet och de marknader som bolaget är verksamt på. Sådan information är baserad på bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och -rapporter.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera, korrektheten i den bransch- och marknadsinformation som finns i detta prospekt och som har hämtats från eller härrör ur sådana branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtriktad, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av tjänster och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLNING AV AKTIER

Observera att besked om tilldelning av aktier i erbjudandet till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske den 15 juni 2016. Institutionella investerare beräknas att omkring den 15 juni 2016 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i bolaget medför att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärdade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 17 juni 2016. Handel i bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas omkring den 15 juni 2016. Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 17 juni 2016 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Innehåll

Sammanfattning	2	Bolagsstyrning	120
Risikfaktorer	15	Aktiekapital och ägarförhållanden	125
Inbjudan till förvärv av aktier i AcadeMedia	28	Bolagsordning	130
Bakgrund och motiv.	29	Legala frågor och kompletterande information	132
VD-ord.	30	Regulatorisk översikt	138
Villkor och anvisningar.	31	Skattefrågor i Sverige.	142
Marknadsöversikt.	34	Historisk finansiell information.	144
Verksamhetsbeskrivning.	54	Revisorsrapport avseende historisk finansiell information	211
Finansiell information i sammandrag	86	Definitioner	212
Operationell och finansiell översikt.	94	Adresser	213
Kapitalstruktur och skuldsättning	110		
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	115		

ERJUDANDET I SAMMANDRAG

Erbjudandepreis

40 SEK per aktie

Anmälningstid för allmänheten i Sverige

3–13 juni 2016

Anmälningstid för institutionella investerare

3–14 juni 2016

Första handelsdag på Nasdaq Stockholm

15 juni 2016

Likviddag

17 juni 2016

Övrigt

Kortnamn (ticker): ACAD

ISIN-kod: SE0007897079

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2015/16

30 augusti 2016

Delårsrapport för perioden 1 juli – 30 september 2016

8 november 2016

Årsstämma 2016

17 november 2016

VISSA DEFINITIONER

AcadeMedia, bolaget eller koncernen

AcadeMedia AB (publ), den koncern som AcadeMedia AB (publ) är moderbolag i eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhang.

Cornerstone Investors

Mellby Gård AB ("Mellby Gård"), Andra AP-fonden, Lannebo Fonder AB ("Lannebo Fonder"), ODIN Fonder, filial till ODIN förvaltning AS ("ODIN Fonder") och Swedbank Robur Fonder AB ("Swedbank Robur").

Euroclear Sweden

Euroclear Sweden AB.

EQT

EQT V Limited, organisationsnummer 45197, ett så kallat "limited liability company" bildat i enlighet med lagstiftningen på Guernsey och med registrerat säte på Level 4 North, St Julian's Court, St Julian's Avenue, St. Peter Port, Guernsey, GY1 1WA, Kanalöarna. EQT V Limited agerar i sin kapacitet såsom så kallad "general partner" för EQT V (General Partner) LP, som i sin tur agerar i sin kapacitet som (i) så kallad "general partner" för EQT V (No. 1) Limited Partnership, EQT V (No. 2) Limited Partnership, EQT Marvin Co-Investment Limited Partnership och EQT Marvin II Co-Investment Limited Partnership; (ii) så kallad "manager" för vissa av Investor Netherlands BV:s tillgångar; och (iii) så kallad "manager"

för EQT V Co-Investment Scheme. EQT V Limited övervakas av och har erhållit tillstånd för bedrivande av investeringsverksamhet från Guernsey Financial Services Commission.

EUR

Euro.

Global Co-ordinator eller Carnegie

Carnegie Investment Bank AB (publ).

Huvudägaren eller Marvin Holding

Marvin Holding Limited, ett bolag kontrollerat av EQT.

Managers

Carnegie, Nordea, SEB och DNB Markets.

Nasdaq Stockholm

Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.

NOK

Norsk krona.

SEK, TSEK och MSEK

Svensk krona, tusental svenska kronor respektive miljoner svenska kronor.

Säljande aktieägare

Huvudägaren och vissa andra aktieägare i bolaget.¹⁾

1) Ingen av de säljande aktieägarna är styrelseledamot i eller anställd av bolaget. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Sammanfattning

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	<i>Samtycke till finansiella mellanhanders användning av prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhandare har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENTEN OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	AcadeMedia AB (publ), org. nr. 556846-0231. Kortnamnet för bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer att vara ACAD.
B.2	<i>Emittentens säte och bolagsform</i>	Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Beskrivning av emittentens verksamhet</i>	AcadeMedia är norra Europas ledande och enskilt största fristående utbildningsaktör. År 2014/15 gick drygt 62 000 barn och elever i AcadeMedias förskolor, grundskolor och gymnasieskolor. Ytterligare cirka 80 000 personer deltog i AcadeMedias verksamheter för vuxna. Totalt hade AcadeMedia under 2014/15 cirka 400 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor i Sverige och Norge samt cirka 150 vuxenutbildningsenheter i Sverige. I februari 2016 tog AcadeMedia även ett första steg i bolagets expansion utanför Skandinavien genom förvärvet av Joki med sju förskolor i München-området i Tyskland. AcadeMedia har verksamhet i hela utbildningskedjan (förskola, grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning) och är organiserat i fem verksamhetssegment: <i>för- och grundskola, gymnasium, vuxenutbildning, förskola Norge</i> samt <i>förskola Tyskland</i> . I bolagets finansiella rapportering redovisas emellertid segmenten förskola Norge och förskola Tyskland gemensamt under benämningen "Internationell förskola" med anledning av segmentet förskola Tysklands ringa storlek. Per utgången av det tredje kvartalet för räkenskapsåret 2015/16 hade AcadeMedia 222 för- och grundskolor, varav 145 förskolor och 77 grundskolor, med drygt 30 000 barn och elever runt om i Sverige. Cirka en fjärdedel av AcadeMedias förskolor är integrerade i olika grundskolor medan resten utgörs av fristående enheter i olika storlekar. Grundskolorna har olika årskursstrukturer beroende på den enskilda skolans storlek och geografiskt läge, men den vanligast förekommande strukturen är förskoleklass till årskurs 9.



B.3	<i>Beskrivning av emittentens verksamhet (forts)</i>	<p>I AcadeMedias gymnasieverksamhet ingick under tredje kvartalet 2015/16 106 gymnasieskolor. I dessa gick under perioden i genomsnitt knappt 25 000 elever.</p> <p>AcadeMedias vuxenutbildningar är indelade i fyra områden: <i>språk och integration, kommunal vuxenutbildning, arbetsmarknadsinsatser och yrkeshögskola</i>. Totalt fanns AcadeMedias vuxenutbildningar under tredje kvartalet 2015/16 på cirka 150 enheter runt om i Sverige och nådde totalt cirka 80 000 deltagare i olika program.</p> <p>Inom ramen för AcadeMedias norska förskoleverksamhet fanns vid utgången av det tredje kvartalet 2015/16 84 förskolor med totalt knappt 8 000 barn. Under samma period bedrev AcadeMedia verksamhet på sju förskolor med cirka 450 barn i Tyskland.</p>
B.4a	<i>Trender</i>	<p>Marknaden för utbildningsverksamhet i Sverige, Norge och Tyskland förväntas växa i takt med att demografiska trender utvecklas positivt. I Sverige förväntas antalet barn och ungdomar i skolålder (1 till 18 år) att växa med en årlig genomsnittlig tillväxt om runt 2,1 procent mellan 2015 och 2020 motsvarande en ökning om cirka 220 000 förskolebarn och elever. Även inom vuxenutbildning återfinns positiva demografiska trender. Bland annat prognostiseras antalet personer mellan 20 och 64 år att öka med 0,8 procent mellan 2015 och 2020 som en följd av inhemsk befolkningstillväxt samt fortsatt stark immigration till Sverige. I Norge förväntas underlaget för förskola att öka som en följd av positiv demografi, där antalet barn mellan ett till fem år prognostiseras växa med en 1,0 procent mellan 2015 och 2020.¹⁾</p> <p>Vidare har investeringar i skola och utbildning stadigt ökat under de senaste åren. I Sverige har det nationella genomsnittet för kostnaden per elev inom förskole-, grundskole- och gymnasieverksamhet ökat med cirka 3,0 procent mellan 2007 och 2014. Ökningen beror till stor del på ökande lönekostnader. Inom området för vuxenutbildning har investeringarna och anslagen ökat under en längre period till följd av bland annat ökat politiskt fokus kring integration av immigranter och flyktingar. Även i Norge har investeringar i förskoleverksamhet ökat och i Tyskland har lagstiftning kring garanterad förskoleplats för alla barn över ett år på senare år bidragit positivt till investeringar, framförallt inom den fristående vinstdrivande förskolesektorn. AcadeMedia bedömer att investeringar i skola och utbildning kommer att fortsätta öka i takt med ökande elev- och deltagarunderlag, lönekostnader, politiska initiativ och immigration i samtliga regioner där koncernen är verksam.²⁾</p> <p>En genomgående trend är att fristående aktörer utgör en allt viktigare och större del av utbildningsmarknaden. Mellan 2007 och 2015 har andelen barn i fristående förskolor i Sverige ökat från cirka 17 procent till cirka 20 procent och för svensk grundskola från cirka 9 procent till cirka 14 procent. Under samma tidsperiod har antalet elever i fristående gymnasium i Sverige ökat från cirka 17 procent till cirka 26 procent. Motsvarande analys av förskoleverksamhet i Norge visar att andelen fristående aktörer ökat från 46 procent till 49 procent under samma period. I Tyskland är marknaden för fristående förskoleaktörer fortfarande i sin linda, med cirka 51 000 barn i fristående vinstdrivande förskolor, men uppvisar en betydande tillväxt i regioner såsom Bayern och Baden-Württemberg. AcadeMedia anser att ökningen skapar en stark utgångspunkt och möjlighet för fristående aktörer att befästa sin position på marknaden, under förutsättning att dessa behåller sin förmåga att tillgodose medborgarnas behov och att medborgarnas förtroende för fristående aktörer kvarstår.³⁾</p> <p>Marknaden för fristående offentligt finansierad utbildning i Sverige och Norge har under de senaste tio åren sett en ökande konsolideringstakt. Trots detta är marknaden fortsatt mycket fragmenterad. AcadeMedia bedömer att marknadskonsolideringen kommer att fortsätta som en följd av striktare kvalitetskrav från branschens samtliga intressenter. AcadeMedia ser också stora möjligheter att konsolidera marknaden för förskoleverksamhet i Tyskland.</p> <p>1) SCB och SSB. 2) Skolverket och SSB. 3) Skolverket, SCB och SSB.</p>
B.5	<i>Beskrivning av koncernen och bolagets plats i koncernen</i>	<p>Koncernen omfattar per den 31 mars 2016 moderbolaget AcadeMedia AB (publ) samt 127 direkt och indirekt ägda dotterbolag.</p>

B.6	<i>Större aktie-ägare, kontroll över bolaget och anmälningspliktiga personer</i>	<p>Bolaget har per datumet för prospektet 58 aktieägare varav den störste är huvudägaren med 78 098 295 aktier, motsvarande cirka 91,5 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Restande cirka 8,5 procent av aktierna och rösterna innehas bland annat av vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare i koncernen.</p> <p>Efter erbjudandets genomförande, förutsatt full anslutning och att övertilldelningsoptionen (se definition nedan) utnyttjas i sin helhet, kommer huvudägaren att inneha cirka 64,5 procent av aktierna och rösterna i bolaget.</p> <p>Mellby Gård, Andra AP-fonden, Lannebo Fonder, ODIN Fonder och Swedbank Robur ("Cornerstone Investors") har åtagit sig att förvärva sammanlagt 14 400 590 aktier i erbjudandet. Mellby Gård kommer att inneha cirka 9,99 procent och övriga Cornerstone Investors cirka 1,33 procent var av antalet aktier och röster i bolaget efter erbjudandets genomförande. Åtagandena omfattar därmed cirka 52,7 procent av erbjudandet förutsatt att övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet.</p> <p>Utöver Mellby Gårds åtagande att förvärva aktier i erbjudandet motsvarande 9,99 procent av antalet aktier i bolaget omedelbart efter erbjudandets genomförande har huvudägaren givit Mellby Gård en option att förvärva från huvudägaren ytterligare 10,02 procent av de utestående aktierna i bolaget omedelbart efter erbjudandets genomförande till ett pris motsvarande 105 procent av priset i erbjudandet.</p>
B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag</i>	<p>Den finansiella information i sammandrag som redovisas nedan har hämtats från AcadeMedias årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 30 juni 2015, 2014, 2013 respektive 2012 samt från delårsrapporten för det tredje kvartalet för räkenskapsåret 2015/16, som även innehåller jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2014/15.</p> <p>Årsredovisningarna för räkenskapsåren som slutade den 30 juni 2015, 2014, 2013 respektive 2012 har reviderats av AcadeMedias revisorer. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards sådana som de antagits av EU ("IFRS") samt tolkningsutlåtanden av International Financial Reporting Interpretations Committee såsom de antagits av EU. Den finansiella informationen för niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016 har översiktligt granskats av AcadeMedias revisorer i delårsrapporten för det tredje kvartalet för räkenskapsåret 2015/16, i enlighet med revisorernas rapport som är bilagd delårsrapporten (se avsnittet "Historisk finansiell information"). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34.</p> <p>Nuvarande moderbolag i koncernen, AcadeMedia AB (publ), bildades under 2011. Finansiell information i prospektet som avser räkenskapsåret 2010/11 har därför hämtats från årsredovisningen för det helägda dotterbolaget ACM 2001 AB som under detta räkenskapsår var moderbolag i koncernen.¹⁾ Siffrorna är således inte fullt jämförbara med de siffror som presenteras för efterföljande räkenskapsår. Nämnade årsredovisning är upprättad enligt IFRS.</p> <p>Nedan redovisas även vissa finansiella nyckeltal, varav vissa, såsom "justerad EBIT", "justerad EBITDA", "justerad EBIT-marginal" samt "justerad EBITDA-marginal" inte krävs eller beräknas enligt IFRS. Sådana nyckeltal tillhandahålls ändå i prospektet eftersom AcadeMedia anser att dessa nyckeltal är viktiga i samband med investerarens bedömning av bolaget och erbjudandet. AcadeMedia anser vidare att dessa uppgifter ger viktig information eftersom de möjliggör en mer meningsfull utvärdering av relevanta trender när de läses tillsammans med (men inte istället för) andra nyckeltal som definieras enligt IFRS. Dessa nyckeltal är dock inte reviderade av bolagets revisorer och ska inte ses som ersättning till information som beräknas enligt IFRS. Eftersom olika bolag inte alltid beräknar dessa nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att nyckeltalen i fråga är jämförbara med andra bolags nyckeltal med samma benämningar.</p> <p><small>1) Årsredovisningen får anses oreviderad sedan viss prospektinformation brutits ut från årsredovisningens resultaträkning.</small></p>



B.7	Utväld finansiell information i sammandrag, forts.	Rapport över koncernens totalresultat i sammandrag					
		MSEK	<i>jul-mar</i> 2015/16	<i>jul-mar</i> 2014/15	2014/15	2013/14	2012/13
		Nettoomsättning	6 233	5 964	8 163	6 372	5 125
		Summa intäkter	6 233	5 964	8 163	6 372	5 125
		Kostnad sålda varor	-594	-519	-705	-581	-483
		Övriga externa kostnader	-1 390	-1 367	-1 805	-1 536	-1 257
		Personalkostnader	-3 780	-3 571	-4 854	-3 607	-2 856
		Avskrivningar	-139	-149	-203	-164	-139
		Jämförelsestörande poster	-13	-3	-79	-35	-14
		Summa kostnader	-5 916	-5 609	-7 646	-5 923	-4 749
		RÖRELSERESULTAT	317	355	517	449	376
		Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	12	24	10	0
		Räntekostnader och liknande resultatposter	-98	-185	-293	-219	-255
		Summa finansiella poster	-94	-173	-269	-209	-255
		RESULTAT FÖRE SKATT	223	182	248	240	121
		Skatt på periodens resultat	-44	-40	-26	-51	7
		PERIODENS RESULTAT	179	142	222	189	128
		Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag					
		MSEK	<i>31 mar</i> 2016	<i>31 mar</i> 2015	<i>30 jun</i> 2015	<i>30 jun</i> 2014	<i>30 jun</i> 2013
		Immateriella anläggningstillgångar	5 013	4 941	4 941	4 960	3 785
		Byggnader	498	667	502	589	-
		Övriga materiella anläggningstillgångar	411	368	340	338	298
		Övriga anläggningstillgångar	109	58	101	58	68
		Summa anläggningstillgångar	6 031	6 034	5 884	5 945	4 151
		Kortfristiga fordringar och varulager	704	690	670	653	536
		Likvida medel	517	574	695	562	338
		Summa omsättningstillgångar	1 220	1 264	1 366	1 216	875
		SUMMA TILLGÅNGAR	7 251	7 298	7 250	7 161	5 026
		Summa eget kapital	2 507	2 320	2 304	2 189	1 566
		Summa långfristiga skulder	2 644	3 299	2 806	3 151	2 396
		Summa kortfristiga skulder	2 100	1 679	2 140	1 821	1 064
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 251	7 298	7 250	7 161	5 026

MSEK	jul-mar		Helår				
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Nettoomsättning	6 233	5 964	8 163	6 372	5 125	4 718	2 679
EBITDA ¹⁾	456	505	720	614	514	419	302
Avskrivningar	-139	-149	-203	-164	-139	-126	-74
Rörelseresultat (EBIT)	317	355	517	449	376	294	228
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-13	-3	-79	-35	-14	-87	-10
Justerad EBIT ¹⁾	330	358	596	485	389	381	238
Justerad EBITDA ¹⁾	469	507	799	649	528	507	312
Nyckeltal							
EBIT-marginal, %	5,1	6,0	6,3	7,1	7,3	6,2	8,5
Justerad EBIT-marginal, % ¹⁾	5,3	6,0	7,3	7,6	7,6	8,1	8,9
EBITDA-marginal, % ¹⁾	7,3	8,5	8,8	9,6	10,0	8,9	11,3
Justerad EBITDA-marginal, % ¹⁾	7,5	8,5	9,8	10,2	10,3	10,7	11,6
Investeringar	198	161	185	187	178	142	-
Antal årsanställda ¹⁾	9 551	9 081	9 159	6 997	6 087	5 299	2 851
Antal barn och elever ¹⁾	62 754	60 764	60 897	51 815	46 239	44 000	26 500
Antal enheter ¹⁾	419	392	394	394	292	259	120
Utdelning per aktie ²⁾	-	-	-	-	-	-	-

1) Ej beräknat enligt IFRS.
2) Bolaget har inte lämnat någon utdelning under relevanta räkenskapsperioder.



<p>B.7</p> <p><i>Utvald finansiell information i sammandrag, forts.</i></p>	<p>Definitioner av vissa finansiella nyckeltal</p> <p>Antal barn/elever.....</p> <p>Antal enheter</p> <p>Antal årsanställda</p> <p>EBITDA</p> <p>EBITDA-marginal</p> <p>Investeringar</p> <p>Justerad EBIT</p> <p>Justerad EBITDA</p> <p>Justerad EBIT-marginal</p> <p>Justerad EBITDA-marginal</p> <p>Jämförelsestörande poster.....</p> <p>Kassaflöde från den löpande verksamheten</p> <p>Kassaflöde från investeringar.....</p> <p>Nettoskuld</p> <p>Personalomsättning.....</p> <p>Räntetäckningsgrad</p> <p>Resultat per aktie.....</p> <p>Rörelseresultat (EBIT).....</p> <p>Rörelsemarginal (EBIT-marginal).....</p> <p>Sjukfrånvaro.....</p>	<p>Genomsnittligt antal inskrivna barn/elever under angiven period. Deltagare i vuxenutbildning räknas inte in i koncernens totala siffror för antal barn/elever.</p> <p>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.</p> <p>Genomsnittligt antal årsanställda under perioden heltidsekivalenter (FTE).</p> <p>Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar.</p> <p>EBITDA i procent av nettoomsättningen.</p> <p>I tidigare finansiella rapporter benämnt "CaPex". Måttet inkluderar investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar (exklusive fastigheter i Norge) och inventarier, inklusive investeringar finansierade med leasing.</p> <p>Rörelseresultat före finansnetto och skatt exklusive jämförelsestörande poster.</p> <p>Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive jämförelsestörande poster och före finansnetto och skatt.</p> <p>Justerad EBIT i procent av nettoomsättningen.</p> <p>Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.</p> <p>Jämförelsestörande poster särredovisas för att tydliggöra utvecklingen i den underliggande verksamheten. Jämförelsestörande poster är poster relaterade till fastigheter såsom realisationsvinst vid försäljning eller fastighetsskador som inte täcks av företagsförsäkring, rådgivningskostnader vid förvärv, avgångsvederlag till ledande befattningshavare, större integrationskostnader till följd av förvärv samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringsåtgärder som leder till avveckling av verksamheter.</p> <p>Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive förändring i rörelsekapital och före kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamhet.</p> <p>Kassaflöde från investeringsverksamheten enligt kassaflödesanalysen. Detta inkluderar investeringar i byggnader, förvärv samt investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Investeringar finansierade med leasing ingår ej.</p> <p>Räntebärande skulder (korta och långa) med avdrag för likvida medel.</p> <p>Antal medarbetare som slutat under perioden i relation till genomsnittligt antal medarbetare. (Antal tillsvidare- och provanställda som slutat) / (Medelantal tillsvidare- och provanställda).</p> <p>Justerad EBIT för senaste tolv månader plus finansiella intäkter i förhållande till räntekostnader.</p> <p>Periodens resultat i SEK dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning.</p> <p>Rörelseresultat före finansnetto och skatt.</p> <p>Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.</p> <p>Kort- och långtidssjukfrånvaro omräknat till heltid delat med antal årsanställda (FTE).</p>
--	--	--

B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag, forts.</i>	Verksamhetssegment¹⁾																																																																																			
		AcadeMedias verksamhet är organiserad i fem verksamhetssegment: för- och grundskola, gymnasium, vuxenutbildning, förskola Norge samt förskola Tyskland. I bolagets finansiella rapportering redovisas emellertid segmenten förskola Norge och förskola Tyskland gemensamt under benämningen "Internationell förskola" med anledning av segmentet förskola Tysklands ringa storlek.																																																																																			
		För- och grundskola																																																																																			
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">MSEK</th> <th colspan="2">jul-mar</th> <th colspan="3">Helår</th> </tr> <tr> <th>2015/16</th> <th>2014/15</th> <th>2014/15</th> <th>2013/14</th> <th>2012/13</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Omsättning</td> <td>2 483</td> <td>2 288</td> <td>3 159</td> <td>3 022</td> <td>2 717</td> </tr> <tr> <td>Jämförelsestörande poster</td> <td>0</td> <td>–</td> <td>–19</td> <td>–</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>153</td> <td>149</td> <td>244</td> <td>253</td> <td>257</td> </tr> <tr> <td>EBITDA-marginal, %</td> <td>6,2</td> <td>6,5</td> <td>7,7</td> <td>8,4</td> <td>9,5</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat (EBIT)</td> <td>116</td> <td>111</td> <td>193</td> <td>203</td> <td>209</td> </tr> <tr> <td>EBIT-marginal, %</td> <td>4,7</td> <td>4,9</td> <td>6,1</td> <td>6,7</td> <td>7,7</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA</td> <td>153</td> <td>149</td> <td>263</td> <td>253</td> <td>257</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA-marginal, %</td> <td>6,2</td> <td>6,5</td> <td>8,3</td> <td>8,4</td> <td>9,5</td> </tr> <tr> <td>Justerat rörelseresultat (EBIT)</td> <td>116</td> <td>111</td> <td>212</td> <td>202</td> <td>209</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBIT-marginal, %</td> <td>4,7</td> <td>4,9</td> <td>6,7</td> <td>6,7</td> <td>7,7</td> </tr> <tr> <td>Antal barn och elever</td> <td>29 793</td> <td>28 543</td> <td>28 709</td> <td>28 271</td> <td>25 930</td> </tr> <tr> <td>Antal enheter</td> <td>217</td> <td>208</td> <td>211</td> <td>211</td> <td>199</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	jul-mar		Helår			2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	Omsättning	2 483	2 288	3 159	3 022	2 717	Jämförelsestörande poster	0	–	–19	–	–	EBITDA	153	149	244	253	257	EBITDA-marginal, %	6,2	6,5	7,7	8,4	9,5	Rörelseresultat (EBIT)	116	111	193	203	209	EBIT-marginal, %	4,7	4,9	6,1	6,7	7,7	Justerad EBITDA	153	149	263	253	257	Justerad EBITDA-marginal, %	6,2	6,5	8,3	8,4	9,5	Justerat rörelseresultat (EBIT)	116	111	212	202	209	Justerad EBIT-marginal, %	4,7	4,9	6,7	6,7	7,7	Antal barn och elever	29 793	28 543	28 709	28 271	25 930	Antal enheter	217	208	211	211	199
MSEK	jul-mar			Helår																																																																																	
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13																																																																																
Omsättning	2 483	2 288	3 159	3 022	2 717																																																																																
Jämförelsestörande poster	0	–	–19	–	–																																																																																
EBITDA	153	149	244	253	257																																																																																
EBITDA-marginal, %	6,2	6,5	7,7	8,4	9,5																																																																																
Rörelseresultat (EBIT)	116	111	193	203	209																																																																																
EBIT-marginal, %	4,7	4,9	6,1	6,7	7,7																																																																																
Justerad EBITDA	153	149	263	253	257																																																																																
Justerad EBITDA-marginal, %	6,2	6,5	8,3	8,4	9,5																																																																																
Justerat rörelseresultat (EBIT)	116	111	212	202	209																																																																																
Justerad EBIT-marginal, %	4,7	4,9	6,7	6,7	7,7																																																																																
Antal barn och elever	29 793	28 543	28 709	28 271	25 930																																																																																
Antal enheter	217	208	211	211	199																																																																																
		1) För information om vilka finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS, se rubriken "Flerårsöversikt".																																																																																			
		Gymnasium																																																																																			
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">MSEK</th> <th colspan="2">jul-mar</th> <th colspan="3">Helår</th> </tr> <tr> <th>2015/16</th> <th>2014/15</th> <th>2014/15</th> <th>2013/14</th> <th>2012/13</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Omsättning</td> <td>1 766</td> <td>1 719</td> <td>2 341</td> <td>2 087</td> <td>1 830</td> </tr> <tr> <td>Jämförelsestörande poster</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–57</td> <td>–</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>205</td> <td>187</td> <td>237</td> <td>308</td> <td>259</td> </tr> <tr> <td>EBITDA-marginal, %</td> <td>11,6</td> <td>10,9</td> <td>10,1</td> <td>14,8</td> <td>14,2</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat (EBIT)</td> <td>128</td> <td>111</td> <td>134</td> <td>208</td> <td>172</td> </tr> <tr> <td>EBIT-marginal, %</td> <td>7,2</td> <td>6,5</td> <td>5,7</td> <td>10,0</td> <td>9,4</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA</td> <td>205</td> <td>187</td> <td>294</td> <td>308</td> <td>259</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA-marginal, %</td> <td>11,6</td> <td>10,9</td> <td>12,6</td> <td>14,8</td> <td>14,2</td> </tr> <tr> <td>Justerat rörelseresultat (EBIT)</td> <td>128</td> <td>111</td> <td>191</td> <td>208</td> <td>172</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBIT-marginal, %</td> <td>7,2</td> <td>6,5</td> <td>8,2</td> <td>10,0</td> <td>9,4</td> </tr> <tr> <td>Antal barn och elever</td> <td>25 102</td> <td>24 864</td> <td>24 739</td> <td>22 285</td> <td>20 309</td> </tr> <tr> <td>Antal enheter</td> <td>106</td> <td>106</td> <td>105</td> <td>108</td> <td>96</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	jul-mar		Helår			2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	Omsättning	1 766	1 719	2 341	2 087	1 830	Jämförelsestörande poster	–	–	–57	–	–	EBITDA	205	187	237	308	259	EBITDA-marginal, %	11,6	10,9	10,1	14,8	14,2	Rörelseresultat (EBIT)	128	111	134	208	172	EBIT-marginal, %	7,2	6,5	5,7	10,0	9,4	Justerad EBITDA	205	187	294	308	259	Justerad EBITDA-marginal, %	11,6	10,9	12,6	14,8	14,2	Justerat rörelseresultat (EBIT)	128	111	191	208	172	Justerad EBIT-marginal, %	7,2	6,5	8,2	10,0	9,4	Antal barn och elever	25 102	24 864	24 739	22 285	20 309	Antal enheter	106	106	105	108	96
MSEK	jul-mar			Helår																																																																																	
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13																																																																																
Omsättning	1 766	1 719	2 341	2 087	1 830																																																																																
Jämförelsestörande poster	–	–	–57	–	–																																																																																
EBITDA	205	187	237	308	259																																																																																
EBITDA-marginal, %	11,6	10,9	10,1	14,8	14,2																																																																																
Rörelseresultat (EBIT)	128	111	134	208	172																																																																																
EBIT-marginal, %	7,2	6,5	5,7	10,0	9,4																																																																																
Justerad EBITDA	205	187	294	308	259																																																																																
Justerad EBITDA-marginal, %	11,6	10,9	12,6	14,8	14,2																																																																																
Justerat rörelseresultat (EBIT)	128	111	191	208	172																																																																																
Justerad EBIT-marginal, %	7,2	6,5	8,2	10,0	9,4																																																																																
Antal barn och elever	25 102	24 864	24 739	22 285	20 309																																																																																
Antal enheter	106	106	105	108	96																																																																																
		Vuxenutbildning																																																																																			
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">MSEK</th> <th colspan="2">jul-mar</th> <th colspan="3">Helår</th> </tr> <tr> <th>2015/16</th> <th>2014/15</th> <th>2014/15</th> <th>2013/14</th> <th>2012/13</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Omsättning</td> <td>990</td> <td>986</td> <td>1 309</td> <td>1 005</td> <td>577</td> </tr> <tr> <td>Jämförelsestörande poster</td> <td>–3</td> <td>–</td> <td>–15</td> <td>–</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>97</td> <td>136</td> <td>143</td> <td>95</td> <td>52</td> </tr> <tr> <td>EBITDA-marginal, %</td> <td>9,8</td> <td>13,8</td> <td>10,9</td> <td>9,5</td> <td>9,0</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat (EBIT)</td> <td>93</td> <td>128</td> <td>131</td> <td>86</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>EBIT-marginal, %</td> <td>9,4</td> <td>13,0</td> <td>10,0</td> <td>8,6</td> <td>8,7</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA</td> <td>100</td> <td>136</td> <td>158</td> <td>95</td> <td>52</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA-marginal, %</td> <td>10,1</td> <td>13,8</td> <td>12,1</td> <td>9,5</td> <td>9,0</td> </tr> <tr> <td>Justerat rörelseresultat (EBIT)</td> <td>95</td> <td>128</td> <td>146</td> <td>86</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBIT-marginal, %</td> <td>9,6</td> <td>13,0</td> <td>11,2</td> <td>8,6</td> <td>8,7</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	jul-mar		Helår			2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	Omsättning	990	986	1 309	1 005	577	Jämförelsestörande poster	–3	–	–15	–	–	EBITDA	97	136	143	95	52	EBITDA-marginal, %	9,8	13,8	10,9	9,5	9,0	Rörelseresultat (EBIT)	93	128	131	86	50	EBIT-marginal, %	9,4	13,0	10,0	8,6	8,7	Justerad EBITDA	100	136	158	95	52	Justerad EBITDA-marginal, %	10,1	13,8	12,1	9,5	9,0	Justerat rörelseresultat (EBIT)	95	128	146	86	50	Justerad EBIT-marginal, %	9,6	13,0	11,2	8,6	8,7												
MSEK	jul-mar			Helår																																																																																	
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13																																																																																
Omsättning	990	986	1 309	1 005	577																																																																																
Jämförelsestörande poster	–3	–	–15	–	–																																																																																
EBITDA	97	136	143	95	52																																																																																
EBITDA-marginal, %	9,8	13,8	10,9	9,5	9,0																																																																																
Rörelseresultat (EBIT)	93	128	131	86	50																																																																																
EBIT-marginal, %	9,4	13,0	10,0	8,6	8,7																																																																																
Justerad EBITDA	100	136	158	95	52																																																																																
Justerad EBITDA-marginal, %	10,1	13,8	12,1	9,5	9,0																																																																																
Justerat rörelseresultat (EBIT)	95	128	146	86	50																																																																																
Justerad EBIT-marginal, %	9,6	13,0	11,2	8,6	8,7																																																																																



B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts.	Internationell förskola				
		MSEK	<i>jul-mar</i> ¹⁾		<i>Helår</i> ¹⁾	
			2015/16	2014/15	2014/15	2013/14
		Omsättning	991	970	1 351	256
		Jämförelsestörande poster	6	–	16	0
		EBITDA	61	75	156	49
		EBITDA-marginal, %	6,2	7,7	11,5	19,1
		Rörelseresultat (EBIT)	43	51	123	44
		EBIT-marginal, %	4,3	5,3	9,1	17,2
		Justerad EBITDA	55	75	140	49
		Justerad EBITDA-marginal, %	5,5	7,7	10,4	19,1
		Justerat rörelseresultat (EBIT)	38	51	107	44
		Justerad EBIT-marginal, %	3,8	5,3	7,9	17,2
Antal barn och elever	7 859	7 357	7 449	1 259		
Antal enheter (UB)	84	77	78	75		
1) Då Espira förvärvades i maj 2014 och Joki i februari 2016 är inte siffrorna fullt jämförbara.						
Icke IFRS-baserade nyckeltal						
För- och grundskola						
MSEK	<i>jul-mar</i>		<i>Helår</i>			
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	
Rörelseresultat (EBIT)	116	111	193	203	209	
Jämförelsestörande poster	0	–	–19	–	–	
Omstruktureringskostnader	–	–	–11	–	–	
Operativa kostnader av engångskaraktär	0	–	–8	–	–	
Justerad EBIT	116	111	212	202	209	
Avskrivningar	–37	–38	–51	–50	–48	
EBITDA	153	149	244	253	257	
Justerad EBITDA	153	149	263	253	257	
Gymnasium						
MSEK	<i>jul-mar</i>		<i>Helår</i>			
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	
Rörelseresultat (EBIT)	128	111	134	208	172	
Jämförelsestörande poster	–	–	–57	–	–	
Omstruktureringskostnader	–	–	–54	–	–	
Operativa kostnader av engångskaraktär	–	–	–3	–	–	
Justerad EBIT	128	111	191	208	172	
Avskrivningar	–77	–76	–103	–100	–87	
EBITDA	205	187	237	308	259	
Justerad EBITDA	205	187	294	308	259	
Vuxenutbildning						
MSEK	<i>jul-mar</i>		<i>Helår</i>			
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	
Rörelseresultat (EBIT)	93	128	131	86	50	
Jämförelsestörande poster	–3	–	–15	–	–	
Omstruktureringskostnader	–	–	–	–	–	
Operativa kostnader av engångskaraktär	–3	–	–15	–	–	
Justerad EBIT	95	128	146	86	50	
Avskrivningar	–5	–8	–12	–9	–2	
EBITDA	97	136	143	95	52	
Justerad EBITDA	100	136	158	95	52	

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts.	Internationell förskola							
		MSEK	jul-mar ¹⁾		Helår ¹⁾				
			2015/16	2014/15	2014/15	2013/14			
Rörelseresultat (EBIT)	43	51	123	44					
Jämförelsestörande poster	6	0	16	0					
<i>Vinst från försäljning av fastigheter i Norge</i>	6	0	16	0					
<i>Omstruktureringskostnader</i>	–	0	–	0					
<i>Operativa kostnader av engångskaraktär</i>	–	0	–	0					
Justerad EBIT	38	51	107	44					
Avskrivningar	–18	–24	–33	–5					
EBITDA	61	75	156	49					
Justerad EBITDA	55	75	140	49					
1) Då Espira förvärvades i maj 2014 och Joki i februari 2016 är inte siffrorna fullt jämförbara.									
Totalt för koncernen									
MSEK	jul-mar		Helår						
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11		
Rörelseresultat (EBIT)	317	355	517	449	376	294	228		
Jämförelsestörande poster	–13	–3	–79	–35	–14	–87	–10		
<i>Vinst från försäljning av fastigheter i Norge</i>	6	–	16	–	–	–	–		
<i>Omstruktureringskostnader</i>	–	–	–65	–	–	–62	–		
<i>Operativa kostnader av engångskaraktär</i>	–3	–	–23	–	–	–	–		
<i>Transaktionskostnader (endast koncern)</i>	–7	–3	–7	–35	–14	–25	–10		
<i>Kostnader börsnotering</i>	–9	–	–	–	–	–	–		
Justerad EBIT	330	358	596	485	389	381	238		
Avskrivningar	–139	–149	–203	–164	–139	–126	74		
EBITDA	456	505	720	614	514	419	302		
Justerad EBITDA	469	507	799	649	528	507	312		
Väsentliga händelser efter den 31 mars 2016									
Inga händelser av väsentlig betydelse för koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat efter den 31 mars 2016.									
Väsentliga händelser under perioden för den historiska finansiella informationen									
Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2014/15 uppgick till 8 163 MSEK jämfört med 6 372 MSEK för räkenskapsåret 2013/14. Omsättningsökningen uppgick till 28,1 procent. Under samma period ökade rörelsens kostnader med 29,1 procent och uppgick till totalt 7 646 MSEK för 2014/15 jämfört med 5 923 MSEK föregående räkenskapsår och rörelseresultatet (EBIT) ökade med 15,1 procent och uppgick till 517 MSEK för räkenskapsåret 2014/15 jämfört med 449 MSEK föregående räkenskapsår. Ökningarna var framför allt relaterade till förvärven av Espira och Hermods.									
Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2013/14 ökade med 24,3 procent och uppgick till 6 372 MSEK jämfört med 5 125 MSEK för räkenskapsåret 2012/13. Under samma period ökade rörelsens kostnader med 24,7 procent och uppgick till totalt 5 923 MSEK under räkenskapsåret 2013/14 jämfört med 4 749 MSEK föregående räkenskapsår och rörelseresultatet (EBIT) ökade med 19,4 procent för räkenskapsåret 2013/14 och uppgick till 449 MSEK jämfört med 376 MSEK föregående räkenskapsår. Ökningarna var framför allt relaterade till ett flertal förvärv samt organisk tillväxt.									



B.8	<i>Proformaredovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.
B.10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelsen</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. AcadeMedia anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose koncernens nuvarande behov av rörelsekapital över den kommande tolv månadersperioden.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPAREN

C.1	<i>Slag av värdepapper</i>	Aktier i AcadeMedia AB (publ), org. nr. 556846-0231 med ISIN-kod: SE0007897079.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Totalt antal aktier i bolaget</i>	Per dagen för prospektet finns 85 350 000 aktier i bolaget och aktiekapitalet uppgår till 85 350 000 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda. Utöver de befintliga aktier som erbjuds av säljande aktieägare omfattar erbjudandet även 8 750 000 nyemitterade aktier. Det totala antalet aktier i bolaget kommer efter erbjudandets genomförande, förutsatt full teckning, att uppgå till 94 100 000.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Varje aktie i bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i bolaget. Stamaktier i bolaget ger lika rätt till utdelning samt till bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. C-aktier ger inte rätt till vinstutdelning. Vid likvidation berättigar C-aktier till del i bolagets tillgångar, dock högst till ett belopp motsvarande C-aktiens kvotvärde. De aktieägare som på avstämningsdagen, vilken fastställs av bolagsstämman, är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken är berättigade till utdelning.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Med undantag för åtagandena att inte överlåta aktier i bolaget under en viss tid efter det att handeln med bolagets aktier har inletts på Nasdaq Stockholm som ingåtts av säljande aktieägare, styrelseledamöter och anställda i bolaget är aktierna i bolaget inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på vissa villkor, däribland att spridningskravet för bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln i bolagets aktie beräknas påbörjas omkring den 15 juni 2016.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	AcadeMedias ansvar är främst att tillhandahålla en god utbildning för de ersättningar som erhålls. Detta ska göras på effektivast möjliga sätt. AcadeMedias fria kassaflöde kommer främst att återinvesteras i verksamheten för att upprätthålla hög kvalitet och finansiera framtida tillväxt. Överskottet kan delas ut till aktieägarna givet att AcadeMedias mål gällande kvalitet och finansiell ställning är uppfyllt.

AVSNITT D – RISKER		
D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende emit-tenten och dess verksamhet</i>	<p>En investerare bör noggrant beakta de riskfaktorer som beskrivs i prospektet innan denne beslutar sig för att investera i AcadeMedia. Det finns en rad faktorer som påverkar eller skulle kunna påverka AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning eller resultat vilket kan leda till att kursen för bolagets aktier sjunker betydligt och att investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Huvudsakliga risker avseende AcadeMedia och dess verksamhet utgörs av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risken för införande av förbud mot eller begränsande regleringar av fristående utbildningsaktörers möjligheter till etablering, verksamhetsbedrivande, kostnadstäckning och/eller vinstgenerering samt begränsningar av sådana aktörers möjlighet att överföra vinstmedel till sina aktieägare, med följd att AcadeMedias affärsmodell i dess nuvarande form blir oanvändbar eller föremål för omfattande förändringar, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat; • risken att AcadeMedia begår, eller upplevs begå, regelöverträdelser och att dessa, på grund av det intresse och samhällsengagemang som koncernens verksamhet genererar, får stor medial spridning och omfattande uppmärksamhet samt leder till granskningar, negativ publicitet och rättsliga åtgärder vilket kan få en väsentlig negativ påverkan på AcadeMedias anseende och konkurrensförmåga och därigenom även på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat; • risken att AcadeMedia inte följer, eller upplevs inte följa, tillämpliga lagar och regler för verksamheten och/eller att förändringar i ekonomisk utveckling eller i lokala, regionala eller politiska församlingar leder till förändringar av sådana lagar och regler eller till förändringar i tillämpningen av gällande regelverk med ökade kostnader, minskade intäkter och minskad efterfrågan på koncernens tjänster som följd, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat; • risken att AcadeMedia inte lyckas attrahera och behålla kompetenta lärare, pedagoger och andra medarbetare på rimliga löne- och andra anställningsvillkor samt att sådana medarbetarna inte presterar i enlighet med de kvalitetsstandarder som koncernen har uppställt och som barn, föräldrar, elever och andra utbildningsdeltagare förväntar sig och kräver, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat; samt • risken att AcadeMedia inte lyckas förnya eller vinna nya avtal som upphandlas av relevanta myndigheter, att deltagartillströmningen till de utbildningar som tillhandahålls inom ramen för erhållna avtal inte är tillräcklig, att AcadeMedia inte uppfyller de form- och kvalitetskrav som uppställs av upphandlande myndighet samt att andra aktörer överklagar upphandlingar med fördröjningar eller förlorade intäkter som följd.
D.3	<i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i>	<p>Huvudsakliga risker avseende erbjudandet och AcadeMedias aktier, vilka skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på koncernens finansiella ställning och resultat, utgörs av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risken för att priset i erbjudandet inte kommer att motsvara det pris till vilket aktierna i AcadeMedia kommer att handlas för på börsen efter erbjudandets genomförande samt risken för att en aktiv och likvid marknad inte utvecklas för AcadeMedias aktie; • risken att huvudägarens intressen, efter erbjudandets genomförande, kan komma att avvika väsentligt från eller konkurrera med AcadeMedias och/eller andra aktieägares intressen; samt • risken att aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara föremål för begränsningar som inskränker eller försvårar deras möjlighet till deltagande i framtida nyemissioner samt att sådana emissioner, för det fall sådana aktieägare inte kan delta, kan späda ut deras innehav i bolaget.



AVSNITT E – ERBJUDANDET		
E.1	<i>Emissionsintäkter och emissionskostnader</i>	<p>AcadeMedia genomför i samband med erbjudandet en nyemission som förväntas inbringa en emissionslikvid om 350 MSEK före emissionskostnader. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av de aktier som säljande aktieägare säljer i erbjudandet.</p> <p>Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och erbjudandet, beräknas uppgå till cirka 35 MSEK varav cirka 20 MSEK är relaterade till nyemissionen i erbjudandet och resterande till bland annat kostnader för juridisk rådgivning, revisorer samt tryckning och distribution av prospektet. 9 MSEK har kostnadsförts under de första nio månaderna av innevarande räkenskapsår. Av de resterande kostnaderna kommer cirka 6 MSEK rapporteras som en engångskostnad under det fjärde kvartalet 2015/16 och cirka 20 MSEK bokas mot eget kapital.</p>
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	<p>Huvudägaren och AcadeMedias styrelse anser att koncernen har nått sådan kritisk massa att det nu är en lämplig tidpunkt att bredda AcadeMedias ägarbas samt att ansöka om notering av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. AcadeMedia bedömer att erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm kommer att stärka verksamhetens offentliga profil genom den ökande transparens som följer av en notering, något som i sin tur förväntas bidra till den fortsatta utvecklingen och expansionen av AcadeMedias verksamhet. AcadeMedia anser att noteringen och den ökade transparensen som följer av den kommer gynna samtliga koncernens intressenter, inklusive elever och utbildningsdeltagare, medarbetare och aktieägare. Genomförandet av erbjudandet och noteringen av bolagets aktier ger även AcadeMedia tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna.</p> <p>AcadeMedia förväntar sig att erhålla en emissionslikvid om 350 MSEK före emissionskostnader från den nyemission som genomförs som en del av erbjudandet. Bolaget avser att använda emissionslikviden till återbetalning av lån.</p>
E.3	<i>Villkor</i>	<p>Allmänt – Erbjudandet omfattar 23 750 000 aktier varav 15 000 000 befintliga aktier och 8 750 000 nyemitterade aktier. Vid utnyttjande av övertilldelningsoptionen kan erbjudandet dessutom komma att utökas med ytterligare högst 3 562 500 befintliga aktier. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt.</p> <p>Priset i erbjudandet – 40 SEK per aktie.</p> <p>Anmälningsperiod – Allmänheten i Sverige ska anmäla sig för förvärv av aktier inom ramen för erbjudandet under perioden 3–13 juni 2016. Institutionella investerare i Sverige eller utlandet ska anmäla sig för förvärv av aktier inom ramen för erbjudandet under perioden 3–14 juni 2016.</p> <p>Anmälan – Anmälan för allmänheten i Sverige ska avse högst 20 000 aktier. Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringsparkonto hos Carnegie. Anmälan kan göras via kontakt med kundens rådgivare på Carnegie. Om kunden saknar rådgivare ska denne kontakta Privattjänsten via privattjansten@carnegie.se. Anmälan måste vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 13 juni 2016. Den som är kund hos Avanza eller Nordnet kan göra anmälan via Avanzas och Nordnets internet-tjänster. Anvisningar finns tillgängliga på www.avanza.se och www.nordnet.se. Den som inte är kund hos Carnegie, Avanza eller Nordnet kan anmäla sig genom att fylla i och skicka in en anmälningsedel vilken finns tillgänglig på AcadeMedias webbplats (www.academedia.se) samt Carnegies webbplats (www.carnegie.se).</p> <p>Institutionella investerare i Sverige eller utlandet anmäler sig för förvärv i erbjudandet i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <p>Tilldelning – Beslut om tilldelning i erbjudandet fattas av huvudägaren och styrelsen för AcadeMedia i samråd med Managers. Anställda i bolaget kommer särskilt beaktas vid tilldelning.</p> <p>Likviddag – Planerad likviddag är den 17 juni 2016.</p>

E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	<p>I samband med erbjudandet tillhandahåller Managers finansiell rådgivning och andra tjänster till bolaget och säljande aktieägare. Managers kommer att erhålla en provision för detta arbete vilken betalas av bolaget och säljande aktieägare. Därutöver kan säljande aktieägare och bolaget välja att betala en diskretionär avgift till Managers. Den totala kompensationen som Managers kommer att erhålla beror på utfallet i erbjudandet.</p> <p>Från tid till annan kan Managers även komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till huvudägaren och till huvudägaren närstående parter. Därutöver är DNB Sweden AB och Nordea långgivare till koncernen. Nordea Bank Danmark A/S, vars moderbolag är Nordea, har vidare ett ekonomiskt intresse i bolaget i form av aktieäggande i EQT (som per dagen för detta prospekt är indirekt majoritetsaktieägare i bolaget) motsvarande cirka 0,3 procent.</p>
E.5	<i>Säljande aktieägare/ Lock up-avtal</i>	<p>Inom ramen för erbjudandet kommer säljande aktieägare att sälja 15 000 000 aktier i bolaget. Vid utnyttjande av övertilldelningsoptionen kan erbjudandet dessutom komma att utökas med ytterligare 3 562 500 aktier.</p> <p>Säljande aktieägare kommer att åta sig att, med vissa undantag, efter erbjudandets genomförande inte utan Managers medgivande sälja eller på annat sätt disponera över sitt innehav i AcadeMedia under perioden från det att handeln med bolagets aktier har inletts på Nasdaq Stockholm fram till och med dagen för offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för perioden 1 juli 2016 – 30 september 2016, vilken beräknas offentliggöras den 8 november 2016. Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda som innehar aktier i AcadeMedia kommer att ingå liknande åtaganden omfattande en period om 365 dagar och kommer inte att sälja några aktier i erbjudandet.</p>
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	<p>Nyemissionen i samband med erbjudandet kan medföra att antalet aktier i bolaget ökar med 8 750 000, vilket motsvarar en utspädning om 9,3 procent.</p>
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	<p>Ej tillämplig. Courtage utgår ej.</p>



Risikfaktorer

En investering i AcadeMedias aktier är förknippad med olika risker. Det finns en rad faktorer som påverkar eller skulle kunna påverka bolagets verksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för bolagets verksamhet och framtida utveckling samt möjlighet att uppnå de finansiella målen. Beskrivningen görs utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande. De risker som beskrivs nedan är inte de enda riskerna som bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för AcadeMedia kan också ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana risker kan också leda till att bolagets aktiekurs sjunker betydligt och investerare riskerar därmed att förlora hela eller del av sin investering.

Beskrivningen nedan är uppdelad i två huvudområden:

- risker relaterade till AcadeMedia och dess verksamhet (innefattande risker relaterade till branschen och marknaden, AcadeMedias verksamhet, finansiering samt legala frågor och skatt) samt
- risker relaterade till själva erbjudandet.

Utöver detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av prospektet.

RISKER RELATERADE TILL ACADEMEDIA OCH DESS VERKSAMHET

Risker relaterade till branschen och marknaden

AcadeMedia påverkas av efterfrågan på utbildningstjänster utförda av fristående aktörer

AcadeMedias omsättning är beroende av efterfrågan på de utbildningstjänster som koncernen erbjuder. Denna efterfrågan är i sin tur beroende av de övergripande trenderna inom utbildningsväsendet. En ökande befolkning, samhällets ökade investeringar i utbildningstjänster samt allmänhetens inställning till fristående utbildningsaktörer och betydelsen av valfrihet har över tid medfört en ökad efterfrågan på utbildningstjänster. Om dessa trender inte fortsätter eller om efterfrågan minskar, till exempel på grund av alternativa utbildningsalternativ, lägre investeringar i utbildningstjänster, minskad immigration eller ett förändrat politiskt klimat, kan detta ha en negativ inverkan på efterfrågan på de utbildningstjänster som bolaget tillhandahåller. En minskning av samhällets efterfrågan på utbildningstjänster med anledning av de ovan nämnda faktorerna, eller andra faktorer, kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia kan komma att tvingas begränsa sin verksamhet till följd av försämrade förutsättningar för offentlig finansiering och/eller förändrade makroekonomiska faktorer

Koncernens verksamhet kan komma att påverkas negativt av en nedgång i den allmänna ekonomiska situationen i Sverige, Norge, Tyskland och övriga världen. En ekonomisk nedgång kan sätta press på de skatteintäkter som inflyter till respektive stat

och kommun och som i sin tur används för att finansiera bland annat de utbildningstjänster koncernen erbjuder. Detta, tillsammans med andra förändringar i respektive kommuns budgetar och anslag till utbildning, skulle kunna begränsa skolpengen eller andra ersättningsformer som påverkar bolaget. Merparten av AcadeMedias intäkter härrör från offentliga medel. En begränsad del av intäkterna inom förskola i Sverige, Norge och Tyskland samt fritidsverksamheten inom grundskolan kommer dock från privat finansiering i form av föräldrantäkter. Även om denna del är begränsad kan i viss mån en allmän ekonomisk nedgång även innebära en minskning av sådana intäkter. Såväl försämrade förutsättningar för offentlig finansiering som för privat sådan kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida eventuella förändringar eller begränsningar i möjligheten att bedriva utbildningsverksamhet i vinstsyfte kan medföra väsentliga negativa effekter för AcadeMedia

Fristående utbildningstjänster har varit och är föremål för betydande granskningar från bland annat myndigheter och media. Förslag till begränsningar för offentligt finansierade utbildningstjänster utförda av fristående aktörer samt begränsningar avseende dessa aktörers möjlighet att bedriva verksamhet i vinstsyfte har från tid till annan föreslagits. Det är även möjligt att sådana förslag kan komma att presenteras i framtiden. Som exempel offentliggjordes den 5 mars 2015, på initiativ från den svenska regeringen, direktiv till en ny utredning med syfte att undersöka välfärdssektorn i Sverige. Utredningen ska bland annat undersöka och lämna förslag kring hur reglerna för offentliga medel

för driften av skattefinansierad välfärd, såsom utbildningsverksamhet, ska utformas så att medlen kommer deltagare till godo och överskotten som huvudregel återförs till verksamheten. Den ska vidare beskriva vilken påverkan en sådan reglering får för deltagare, anställda och aktörer samt hur dessa aktörer kan ges stöd och anpassa sin verksamhet till sådana nya förhållanden. Utredningen ska redovisas den 1 november 2016.

Vidare beslutade riksdagen den 16 juni 2015 om ett tillkännagivande som uppmanar regeringen att inleda en ny utredning för att se över regelsystemet i syfte att garantera valfrihet, mångfald och kvalitet på välfärdstjänster. Enligt tillkännagivandet bör utgångspunkten för utredningen vara att samma krav ska gälla för både offentliga och fristående aktörer inom välfärden och enligt erhållna riktlinjer bör utredningen kunna redovisa sina förslag senast i slutet av 2016. Tillkännagivandet har således ännu inte lett till någon ny utredning eller förändring av det i föregående stycke nämnda direktivet.

Även om AcadeMedia följer utvecklingen inom pågående utredningar och den politiska debatten mycket noga har koncernen ingen möjlighet att förutse utgången eller slutsatserna av pågående och/eller framtida utredningar och vilka effekter sådana kommer att medföra. Vidare blir slutsatserna och förslagen i sådana utredningar inte styrande förrän de har utformats som lag eller förordning som beslutas av en riksdagsmajoritet eller i tillämpliga fall av annan relevant myndighet. Tidsomfattningen för sådana beslutsprocesser är svår att förutse och kan ibland vara mycket kort, medan det i andra fall tar lång tid innan förslag mynnar ut i ett beslut. Det finns emellertid en risk för att de marknadsförutsättningar som idag gäller för koncernen förändras väsentligen negativt eller tas bort i sin helhet som ett resultat av pågående och framtida politiska initiativ inom utbildningssektorn.

Om krav skulle införas som exempelvis begränsar fristående utbildningsaktörers möjligheter till etablering, kostnadstäckning och/eller vinstgenerering samt sådana aktörers möjlighet att överföra vinstmedel till sina aktieägare skulle det kunna leda till att AcadeMedias affärsmodell i dess nuvarande form blir oanvändbar eller föremål för omfattande förändringar. Det finns även en risk att myndigheter beslutar om begränsningar eller förbud, helt eller delvis, mot offentligt finansierade utbildningstjänster, tillhandahållna av fristående aktörer. Sådana begränsningar och förbud kan medföra en minskad marknadsandel för AcadeMedia samt begränsa koncernens tillväxtpotentialer och lönsamhet, eller begränsa möjligheten att lämna utdelning till aktieägarna. Nämnda faktorer, som pågående eller framtida politiska initiativ kan leda till, skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia kan komma att bli föremål för granskning och negativ publicitet rörande fristående aktörer på utbildningsmarknaden

AcadeMedias verksamhet genererar ett stort intresse och engagemang från föräldrar, myndigheter, media och andra intressenter. Mot bakgrund av AcadeMedias roll som norra Europas ledande och enskilt största fristående utbildningsaktör och den omfattande regleringen och tillsynen av koncernens verk-

samhet, innebär det stora intresset och engagemanget från koncernens intressenter att eventuella regelöverträdelser, eller upplevda regelöverträdelser, får stor medial spridning och tilldrar sig omfattande uppmärksamhet. Vidare kan sådana överträdelser leda till formella granskningar mot AcadeMedia från myndigheter och/eller att rättsliga åtgärder vidtas mot AcadeMedia och dess anställda och medarbetare, vilket ytterligare ökar risken för negativ publicitet.

Negativ publicitet och rättsliga åtgärder kan få en negativ inverkan på koncernens anseende, vilket kan försämra dess förmåga att konkurrera på utbildningsmarknaden. Om koncernen inte hanterar och bemöter klagomål, granskningar och rättsliga åtgärder väl eller överhuvudtaget kan detta dessutom leda till ytterligare ansvar för koncernen och ytterligare negativt påverka dess anseende och varumärke. Negativ publicitet som primärt avser andra aktörer inom utbildningssektorn kan påverka anseendet också för AcadeMedia, oavsett om koncernen varit direkt involverad i det som utlöst den negativa publiciteten eller inte. Detta kan till exempel påverka marknaden för utbildningsaktörer genom att myndigheter blir mindre villiga att tillåta utbildningstjänster i fristående regi.

Ovan angivna scenarier kan leda till att koncernen förlorar kunder och affärsmöjligheter, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia verkar på en starkt reglerad marknad och påverkas därmed av ändringar i lagar, regler och myndigheters tolkningar och praxis

AcadeMedia verkar på en starkt reglerad marknad. Förekommande regleringar påverkar många aspekter av koncernens verksamhet. AcadeMedia måste följa och påverkas av omfattande och komplicerade lagar och regler på nationell, regional och lokal nivå. Dessa lagar och regler avser bland annat tillgänglighet till tjänster, tjänsternas kvalitet, medarbetares och anställdas kvalifikationer och skyldigheter, offentlig finansiering av utbildningstjänster, prissättning samt operativa riktlinjer. Om AcadeMedia inte skulle följa tillämpliga lagar eller regler kan detta leda till begränsningar i koncernens verksamhet, ökade operativa kostnader eller kostnader på grund av böter eller andra påföljder samt till att koncernens motparter ges rätt att säga upp eller ändra avtal som ingåtts med koncernen.

Den politiska, ekonomiska och regulatoriska miljön är föränderlig och politiska faktorer och/eller politiska beslut skulle kunna ha en negativ inverkan på koncernens lönsamhet. Nedan beskrivs några av de pågående utredningar och initiativ som skulle kunna påverka AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Den 11 februari 2015 överlämnade den så kallade Ägarprövningsutredningen ett betänkande till regeringen med förslag att det vid Skolinspektionens prövningar ska ställas krav på insikt, erfarenhet och lämplighet för att beviljas godkännande eller tillstånd att bedriva verksamhet enligt skollagen (2010:800). Om sökanden är en juridisk person ska bedömningen omfatta bland annat verkställande direktör, styrelseledamöter samt ägare och andra som har ett väsentligt inflytande över verksamheten. Utredningen föreslår härutöver att den som ansöker ska visa



att den har ekonomiska förutsättningar att bedriva en långsiktig verksamhet. Hur stora de finansiella behoven ska vara varierar beroende på vilken verksamhet som ska bedrivas. De nya reglerna föreslogs träda i kraft i juli 2016 men betänkandet har per dagen för prospektet inte lett till vidare åtgärder.

Inom ramen för den så kallade Skolkostnadsutredningen ingår att utreda hur budgetering och redovisning går till i kommuner och hos enskilda huvudmän för fristående skolor. Utredaren ska även se över bestämmelserna om beräkning av och beslut om bidrag till fristående skolor i syfte att säkerställa lika villkor mellan kommunala och fristående skolor samt utreda hur kommuner kan ges ett avgörande inflytande över nyetableringar av skolor som är avsedda att drivas med vinstsyfte. Uppdraget ska redovisas senast den 1 oktober 2016. För det fall kommunerna skulle få ett avgörande inflytande över nyetableringen av friskolor kan det få en väsentlig negativ inverkan på AcadeMedias möjligheter att starta nya verksamheter inom befintliga segment.

Idag är huvudmän för fristående skolor, till skillnad från kommunala huvudmän, inte skyldiga att tillämpa offentlighetsprincipen. I juni 2014 uppdrog dock den svenska regeringen åt en särskild utredare att lämna förslag om hur offentlighetsprincipen i praktiken kan införas även i fristående skolor. Utredaren lämnade sitt betänkande den 7 oktober 2015. Enligt detta föreslås att offentlighetsprincipen ska införas även hos huvudmän för fristående skolor, vilket skulle medföra ett antal nya krav avseende bland annat registrering, tillhandahållande och arkivering av allmänna handlingar enligt samma principer som gäller för myndigheter och kommunala huvudmän. De nya bestämmelserna föreslås träda i kraft den 1 juli 2017. Om så blir fallet kan AcadeMedia drabbas av en ökad administrativ börda och större kostnader.

Efter uppdrag från den svenska regeringen har en utredning vidare framfört förslag om en geografisk avgränsning när det gäller rätten för elever vid vissa fristående gymnasieskolor att fullfölja en påbörjad utbildning. Förslaget innebär vidare att kommunerna, vid en sådan avgränsning, ska åläggas ett utökat ansvar för att garantera att elever får fullfölja utbildningen samt att kommunerna ska få göra avdrag från grundbeloppet av den skolpeng som kommunen betalar till fristående skolor med upp till 0,3 procent. Förslaget, som avses behandlas av den svenska riksdagen i juni 2016, skulle kunna innebära minskade intäkter för AcadeMedia med försämrat resultat och finansiell ställning som följd.

AcadeMedias expansion inom den norska marknaden har hittills gynnats av förmånliga momsregler samt de fördelaktiga finansieringsvillkor för fastighetsägande som erhållits genom Husbanken, den norska statens centrala organ för verkställande av den norska regeringens politik på bostadsmarknaden och inom välfärdsområdet. Det finns dock en risk för att reglerna och villkoren ändras framöver i dessa avseenden, vilket skulle kunna medföra att fortsatt expansion på den norska marknaden försvåras. Detta skulle kunna medföra en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar i ekonomisk utveckling eller i lokala, regionala eller politiska församlingar, till exempel till följd av val eller förändringar i myndigheters personal, kan även leda till föränd-

ringar av lagar och regler eller till förändringar i tillämpningen av gällande regelverk. Sådana ändringar kan medföra ökade operativa kostnader för koncernen eller leda till minskad efterfrågan på de tjänster som koncernen tillhandahåller. Ändringar av lagar och regler kan vidare begränsa eller omöjliggöra för AcadeMedia att bedriva en lönsam verksamhet. Det finns vidare en risk att nya lagar och regler kan komma att antas som leder till att utbildningsaktörer måste anpassa sina respektive verksamheter med ökade kostnader som följd, exempelvis vid ökade krav på lärartäthet. Sådana regler kan begränsa koncernens framtida lönsamhet och tillväxtpotentialer. Således kan lagändringar eller förändringar av föreskrifter och regler samt tillämpningen av dessa medföra en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är beroende av ersättningar som helt eller delvis fastställs av lokala, regionala eller nationella myndigheter inom utbildningssektorn

Koncernens verksamhet är beroende av olika ersättningsystem som fastställs av lokala, regionala och nationella myndigheter. Enligt lag ska lika villkor gälla mellan verksamhet som bedrivs i kommunal regi och verksamhet som bedrivs av fristående aktör. Kommunernas prissättningsprocess varierar emellertid kraftigt, dels mellan olika kommuner, dels över tid. Priserna baseras på kommunernas budget och satsningar på utbildning, vilket gör att priser både kan öka och minska från år till år för en specifik kommun. Förändringar kan genomföras med kort varsel. Koncernens vuxenutbildningar är föremål för varierande ersättningsmodeller beroende på vem som är ursprunglig uppdragsgivare och baseras bland annat på utbildningarnas längd, antalet utbildningsdeltagare och deltagarnärvaro.

Det finns vidare en risk att generella kostnadsökningar, såsom exempelvis ökade kostnader för sociala avgifter för unga och högre lärarlöner, inte får omedelbart genomslag i den offentliga ersättningen. AcadeMedia kan därmed drabbas av högre kostnader, men kan inte alltid påräkna att få ersättning för detta när kostnaderna uppkommer, utan först i ett senare skede via exempelvis skolpengen.

Ovanstående innebär att verksamheten inte enbart påverkas av efterfrågan på och tillgången till utbildningstjänster, utan även är beroende av de prisbeslut som fattas. AcadeMedia behöver därmed även anpassa sig till och driva sin verksamhet utefter dessa system för att kunna tillhandahålla sina tjänster på ett effektivt sätt. Eftersom ersättningsystemen varierar mellan AcadeMedias olika verksamhetssegment kan lönsamheten mellan segmenten variera.

Det finns således en risk för att koncernen inte kommer att få tillräcklig ersättning (i form av exempelvis skolpeng) för att täcka sina kostnader för tillhandahållandet av utbildningstjänster. Det finns även en risk att AcadeMedia, för det fall ersättningen är otillräcklig, inte kan kompensera detta genom att tillhandahålla ytterligare eller förändrade utbildningstjänster eller genom att justera sina operativa kostnader i motsvarande mån.

Det finns således en risk att begränsningar av ersättningen, samt förändringar i utbildnings- och ersättningsystem, kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är utsatt för konkurrens från offentliga och andra fristående utbildningsaktörer

AcadeMedia är och förväntar sig också i framtiden vara utsatt för konkurrens från både offentliga och andra fristående utbildningsaktörer. AcadeMedias konkurrenssituation varierar och är beroende av ett antal faktorer, inklusive storleken på respektive marknadssegment som AcadeMedia är verksam på, antalet konkurrenter inom dessa segment, bredden på koncernens utbildningsutbud, koncernens anseende samt engagemang, kvalitet och kunskap hos koncernens medarbetare och anställda. Om AcadeMedia misslyckas med att framgångsrikt konkurrera med offentliga och andra fristående utbildningsaktörer kan detta, till exempel, leda till att koncernen tappar marknadsandelar och utbildningsdeltagare till sina konkurrenter och att efterfrågan på koncernens tjänster därmed minskar, vilket i sin tur kan leda till att AcadeMedias omsättning och lönsamhet minskar.

Om koncernen inte lyckas konkurrera på ett framgångsrikt sätt kan detta få en negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är exponerat för överprövningar av upphandlande myndigheters tilldelningsbeslut

Inom segmentet vuxenutbildning är AcadeMedia exponerat för överprövningar av upphandlande myndigheters tilldelningsbeslut avseende utbildningstjänster. En tredje part som anser att en myndighet har brutit mot upphandlingsreglerna på ett sådant sätt att parten lidit skada, eller kan komma att lida skada, kan ansöka hos förvaltningsrätten om överprövning av upphandlingen. Under den tid överprövningen pågår i domstol får myndigheten inte avsluta upphandlingen eller ingå avtal, och går överprövningen igenom görs upphandlingen om eller rättas till. Som exempel kan nämnas Stockholms stads upphandling av sfi-utbildning och kommunal vuxenutbildning där AcadeMedia via flera varumärken vann tilldelningen under våren 2015. Fyra aktörer har emellertid överklagat upphandlingen på grund av formfel och upphandlingen görs nu om med en volymrisk och möjlig fördröjning som följd.

Risken för överprövning av tilldelningsbeslut kan för koncernens del skapa osäkerhet och svårigheter att planera verksamheten på ett ändamålsenligt sätt. Skulle tilldelade beslut överprövas, med följden att upphandlingen måste göras om, kan detta även få en väsentlig negativ inverkan på koncernens intäkter och resultat.

Risker relaterade till AcadeMedias verksamhet

AcadeMedia är beroende av olika godkännanden och tillstånd för att kunna bedriva sin verksamhet

AcadeMedia är beroende av att få, upprätthålla och förnya godkännanden och tillstånd från olika myndigheter, främst Skolinspektionen, tillståndsgivande kommuner samt Myndigheten för yrkeshögskolan, för att kunna tillhandahålla utbildningstjänster. För att kunna upprätthålla dessa tillstånd krävs typiskt sett att koncernen erbjuder specifika utbildningstjänster enligt tillståndskraven och uppnår vissa kvalitetsstandarder. I mindre utsträckning måste koncernen även få, upprätthålla och förnya olika tillstånd som rör bland annat livsmedelshandling

och miljöbestämmelser. Det finns en risk att dessa för verksamheten nödvändiga tillstånd och godkännanden inte kan erhållas, upprätthållas eller förnyas på rimliga villkor och kostnader eller överhuvudtaget. Förutom kraven på att upprätthålla vissa standarder som rör kvalitet, tjänster och regelefterlevnad kan förnyandet av tillstånd vara föremål för politiska eller andra faktorer som står utom AcadeMedias kontroll. Vidare kan granskningar av relevanta tillsynsmyndigheter leda till kritik vilket i sin tur kan medföra att AcadeMedia tvingas förändra eller stänga verksamheter och att koncernens möjligheter att behålla eller erhålla nya tillstånd begränsas.

Om erhållandet av tillstånd och godkännanden försenas eller om dessa begränsas eller inte alls erhålls, eller om AcadeMedia inte uppfyller de villkor som gäller för något av de tillstånd och godkännanden som koncernen redan erhållit, kan detta få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är beroende av att leverera undervisning av hög kvalitet

Koncernens förmåga att leverera undervisning av hög kvalitet är avgörande för efterfrågan av AcadeMedias utbildningstjänster. Bolagets övergripande mål är att få barn, elever och utbildningsdeltagare att nå de för utbildningen uppställda målen och att nå sin fulla potential. AcadeMedias förmåga att leverera resultat enligt målen är bland annat beroende av att medarbetare och anställda i koncernen lever upp till de krav och mål som uppställs. Om uppfyllnaden av dessa krav och mål försenas, endast sker i viss utsträckning eller inte alls, kan detta få en negativ inverkan på koncernens möjlighet att tillhandahålla högkvalitativa utbildningstjänster och därmed även på efterfrågan på desamma, men också leda till granskningar och sanktioner från relevanta tillsynsmyndigheter. Resultatet av sådana granskningar kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är beroende av sitt anseende för att kunna tilldra sig nya elever och utbildningsdeltagare och en försämring av AcadeMedias, eller andra aktörers, anseende kan påverka koncernens verksamhet negativt

AcadeMedias anseende är en viktig faktor vad gäller att tilldra sig och behålla elever och utbildningsdeltagare till de olika verksamheterna i koncernen. Koncernens anseende påverkas inte bara av den verksamhetsinriktning och strategi AcadeMedia väljer att arbeta med, den kvalitet de valda inriktningarna och strategierna håller eller den kritik eller beröm koncernen löpande erhåller, utan också av de anställdas, elevernas och utbildningsdeltagarnas beteende och kommunikation med andra intressenter. Även misslyckanden från och annan negativ publicitet om andra utbildningsaktörer kan påverka koncernens anseende och verksamhet negativt, oavsett om AcadeMedia haft egen del i sådana misslyckanden eller inte.

AcadeMedias anseende hänför sig delvis till koncernen som sådan, men även till de starka varumärken som återfinns i respektive segment, och det anseende dessa betingar, samt de enskilda skolornas anseende. Om detta anseende försämras



kan AcadeMedia bli oförmöget att attrahera elever och utbildningsdeltagare till sina utbildningar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En viss andel av AcadeMedias omsättning härrör från upphandlade avtal med lokala, regionala och nationella myndigheter och koncernen är beroende av att behålla eller förnya sådana avtal på gynnsamma villkor

En viss andel av koncernens omsättning är hänförlig till avtal som upphandlas av lokala, regionala och nationella myndigheter. Sådana myndigheter är framförallt kommuner (där upphandling görs för kommunal vuxenutbildning och sfi), Arbetsförmedlingen och Myndigheten för yrkeshögskolan. Inom segmentet vuxenutbildning har koncernen ingått ett par hundra sådana avtal med varierande avtalslängd och förfallotidpunkter. Vissa av dessa avtal omfattar stora ordervärden och står för en stor del av koncernens omsättning. Majoriteten av avtalen har en relativt kort initial avtalstid, följt av en för relevant myndighet ensidig möjlighet till en eller flera förlängningar om ett år i taget. Då avtalen inte innehåller några garanterade deltagarvolym är koncernens prognostiserade volymer inte kontraktuellt säkrade och det finns således en risk för att beräknade intäkter under dessa avtal försenas eller inte realiseras. Det finns vidare en risk för att koncernen inte kommer att lyckas förnya sådana avtal på godtagbara villkor eller överhuvudtaget, vilket – särskilt vad gäller avtal med stora ordervärden – kan medföra väsentliga negativa effekter på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

I samband med att sådana avtal upphandlas måste AcadeMedia främst konkurrera med upphandlingsunderlagets utformning och tjänsternas kvalitet för att få eller förnya avtalen, men fokus kan för den upphandlande myndigheten också ligga på andra parametrar, såsom var de relevanta utbildningslokaler är belägna och frågor som rör konkurrenterna på marknaden. Det är vidare av stor vikt att uppfylla de formkrav som uppställs av upphandlande myndighet. Sådana faktorer kan helt eller delvis ligga utom koncernens kontroll. Avtal som erhålls genom upphandlingar kan vidare innebära sämre kostnadstäckning för AcadeMedia än vad som tidigare varit fallet eftersom berörda motparter kan försöka eller vara tvungna att hålla sig inom snäva budgetramar samt framställa nya eller förändrade kvalitetskrav. Om AcadeMedia inte lyckas få eller förnya avtal på samma eller mer gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, eller kan kompensera för eventuella minskade ersättningar eller erhålla högre ersättning för förändrade kvalitetskrav, kan detta få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedias tillväxt är beroende av att kunna expandera verksamheten genom organisk tillväxt

AcadeMedias tillväxtpotentialer är beroende av att kunna expandera och utveckla verksamheten organiskt, antingen genom att rekrytera elever eller utbildningsdeltagare till befintliga enheter samt genom nystarter inom befintliga segment eller genom att expandera redan etablerade verksamheter. AcadeMedia hade för avsikt att öppna 14 nya enheter under verksam-

hetsåret 2015/16 med fokus på förskoleverksamheten i Sverige och Norge. Av dessa 14 enheter har samtliga öppnats per dagen för detta prospekt. Expansion genom nystarter är beroende av flera faktorer, till exempel av förmågan att hitta lämpliga platser och lokaler för expansion samt av att lyckas attrahera barn, elever och utbildningsdeltagare. Nystarter innebär vidare ett långsiktigt åtagande, huvudsakligen förknippade med hyresavtal och osäkerheter förknippade med elev- och deltagar tillströmning samt den långsiktiga utvecklingen för den offentliga ersättningen som bolaget erhåller. Nystarter är även förknippade med vissa uppstartskostnader och investeringar. Det är naturligt att en nystartad enhet under en inledande period drivs med ett lägre kapacitetsutnyttjande än optimalt. Bolaget anser att dessa risker är störst i samband med nystart av grundskoleenheter, eftersom sådan verksamhet innebär ett mer långsiktigt finansiellt åtagande än vid till exempel nystarter av förskolor.

Vidare är bristfälligt kapacitetsutnyttjande en risk i redan etablerade verksamheter. Flertalet enheter inom koncernen har, i varierande utsträckning, utrymme för ytterligare utbildningsdeltagare, främst inom grundskolan och segmentet gymnasium. Det finns en risk att dessa verksamheter inte lyckas attrahera ytterligare utbildningsdeltagare, vilket gör att möjligheterna att täcka de kostnader som är förenade med bland annat personal och lokaler minskar.

Det finns en risk för att AcadeMedia inte lyckas genomföra sina tillväxtplaner i den takt och omfattning som avsetts, bland annat på grund av att nya eller utökade tillstånd eller godkännanden eventuellt inte kan erhållas eller att utbudet av lokaler på den aktuella geografiska marknaden är begränsat, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedias tillväxt är beroende av koncernens möjligheter att förvärva och integrera lämpliga förvärvskandidater för att kunna expandera verksamheten och, i förekommande fall, av att kunna avyttra tillgångar

AcadeMedia har för avsikt att fortsätta expandera sin verksamhet genom förvärv av verksamheter som utvidgar eller kompletterar koncernens befintliga verksamhet, både inom befintliga och nya geografiska marknader. Till exempel förvärvades den norska förskolekoncernen Espira under 2014 och i februari 2016 förvärvades det tyska förskoleföretaget Joki Kinderbetreuung ("Joki") varigenom koncernen vidgade sin verksamhet till nya geografiska marknader. Huruvida koncernens förvärvsstrategi är framgångsrik eller inte beror på flera faktorer, till exempel om koncernen lyckas hitta lämpliga förvärvsobjekt, förhandla godtagbara köpevillkor, finansiera förvärven och erhålla nödvändiga tillstånd från myndigheter. Det finns därför en risk för att koncernens eventuella framtida förvärv inte kan genomföras på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, vilket kan hämma koncernens tillväxt. Det finns vidare en risk att ett tillräckligt stort antal förvärvsobjekt inte finns tillgängliga för koncernen för att det ska vara möjligt att genomföra tillväxtstrategin eller att AcadeMedia inte kommer att kunna slutföra planerade förvärv.

Vidare finns operativa och finansiella risker i samband med förvärv och integration av förvärvade verksamheter och projekt i AcadeMedias befintliga verksamhet. Dessa risker utgörs bland annat av risken för exponering mot okända förpliktelser, högre förvärvs- och integrationskostnader än förväntat samt risken att nödvändiga tillstånd för att driva verksamheten inte erhålls. Vidare förutsätter integration av förvärvade verksamheter och projekt bland annat att verksamheten i de förvärvade verksamheterna går att anpassa till koncernens befintliga verksamhet och affärsmodell, att nödvändiga omstruktureringsåtgärder kan genomföras samt att det finns tillgång till personal och medarbetare med erforderlig kompetens. Det finns även en risk att koncernens bedömningar och antaganden som rör möjliga förvärvsmöjligheter eller redan förvärvade verksamheter kommer att visa sig vara felaktiga, eller att förpliktelser, oförutsedda händelser eller andra risker som tidigare varit okända för AcadeMedia kommer att inträffa.

AcadeMedia kan framöver komma att försöka etablera sig på nya geografiska marknader, framförallt inom förskoleverksamheten. Det finns emellertid en risk för att AcadeMedias affärsmodell och verksamhet inte fungerar såsom avsett eller mottas väl av myndigheter, föräldrar, barn och andra intressenter på sådana geografiska marknader. AcadeMedia kan därmed tvingas omstrukturera sin verksamhet eller pedagogiska modell för den verksamhet som kan komma att bedrivas på sådana marknader, vilket kan komma att resultera i ytterligare investeringar, sämre resultat än förväntat eller att verksamheten får stängas ned.

AcadeMedia kan också komma att avyttra delar av verksamheten som inte längre passar in i koncernens övriga verksamheter eller som inte utvecklas som förväntat. Faktorer som inverkar på om koncernens avyttringsstrategi lyckas utgörs bland annat av koncernens förmåga att hitta en köpare och förhandla fram godtagbara försäljningsvillkor. Koncernen kan även tvingas lämna vissa garantier och göra vissa åtaganden i samband med sådana avyttringar. Det finns därmed en risk att AcadeMedia i framtiden inte kommer att kunna avyttra verksamheter eller tillgångar samt en risk att sådana avyttringar kan komma att ske på ogynnsamma villkor.

Om någon av dessa faktorer förverkligas kan detta få en väsentlig negativ inverkan på AcadeMedias utveckling och tillväxtmöjligheter och därmed även på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är beroende av att kunna anställa och behålla kompetent och behörig personal på konkurrenskraftiga villkor

AcadeMedias verksamhet är personalintensiv och per 31 mars 2016 hade koncernen 7 915 heltidsekvivalenter anställda medarbetare i Sverige och 1 989 heltidsekvivalenter i Norge och Tyskland. Det är av största vikt för koncernen att kunna anställa och behålla behörig och välutbildad personal, såsom lärare, förskolepedagoger och övrig personal. Att AcadeMedia lyckas rekrytera och behålla behörig personal är viktigt dels för att kunna erbjuda hög kvalitet i undervisningen, dels för att upprätthålla och erhålla relevanta tillstånd inom AcadeMedias verksamheter.

De ökade behörighetskraven för lärare har, i kombination med en generell lärarbrist och politiskt tryck, pressat lärarlönerna uppåt. Löneökningar, delvis framförhandlade på central nivå, utan eller med begränsad inblandning från AcadeMedia, kan medföra ökade kostnader såvitt gäller befintliga såväl som nya anställningar. Löneutvecklingen inom lärarbranschen drivs i stor utsträckning av de olika kommunerna, och det är också dessa som i allt väsentligt avgör vad som är marknadsmässig lön för lärare. Det är inte säkert att eventuella löneökningar omedelbart, eller överhuvudtaget, kompenseras genom motsvarande höjning av skolpeng eller annan ersättning. Det finns därmed en risk för att AcadeMedias lönsamhet skulle påverkas negativt av ytterligare framtida löneökningar inom koncernen.

Även om AcadeMedia har kompetenta medarbetare med erfarenhet av att bedriva utbildningsverksamhet finns det en risk att medarbetarna inte presterar i enlighet med de kvalitetsstandarder som koncernen har uppställt och som barn, föräldrar, elever och andra utbildningsdeltagare rätteligen kräver. Till följd av koncernens decentraliserade verksamhetsstruktur är AcadeMedia beroende av att segmentschefer, utbildningsdirektörer, verksamhetschefer och rektorer för de olika verksamheterna säkerställer att medarbetarnas prestationer är i linje med uppställda krav och interna riktlinjer.

Om koncernen inte lyckas attrahera och behålla kompetenta medarbetare på rimliga löne- och andra anställningsvillkor, finns det en risk för att AcadeMedia inte kan bedriva sin verksamhet på ett kvalitativt och effektivt sätt eller uppnå sina operativa och finansiella mål. Detta kan i sin tur få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är beroende av att rekrytera och behålla vissa nyckelpersoner

AcadeMedia är beroende av vissa nyckelpersoner, både i koncernledningen och i de olika verksamhetssegmenten inom koncernen. Det finns en risk för att en eller flera sådana nyckelpersoner lämnar koncernen med kort varsel. För det fall AcadeMedia misslyckas med att behålla sådana personer och/eller misslyckas med att rekrytera lämpliga ersättare för dem eller nya kompetenta nyckelpersoner framöver kan det komma att få negativa konsekvenser för AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedias verksamhet kan påverkas negativt av arbetsrelaterade konflikter

Merparten av AcadeMedias svenska medarbetare omfattas av kollektivavtal för friskolor ingångna mellan å ena sidan Almega Tjänsteföretagen och Idea och å andra sidan Lärarförbundet, Lärarnas Riksförbund, Vision och Kommunal. Inom bland annat vuxenutbildning tillämpas främst kollektivavtal för utbildningsföretag mellan Almega Tjänsteförbunden och Sveriges Ingenjörer och Unionen. AcadeMedia har också samverkansavtal med Lärarförbundet och Lärarnas Riksförbund. Merparten av AcadeMedias norska medarbetare är bundna av kollektivavtal mellan Private Barnehagers Landsförbund och fackförbunden Utdanningsforbundet, Fagforbundet och Delta. AcadeMedias tyska medarbetare är inte bundna av några kollektivavtal.



Det är mycket viktigt för AcadeMedia att ha goda relationer med sina medarbetare. Precis som i alla verksamheter förekommer emellertid regelmässigt konflikter och diskussioner i denna samverkan och det finns en risk att AcadeMedia framöver inte kommer att ha konstruktiva dialoger med sina fackliga motparter. Det finns vidare en risk för att tvister och meningsskiljaktigheter kan uppstå, vilket kan resultera i strejker eller andra störningar. Exempelvis är ett av koncernens bolag för närvarande involverat i en tvist med fackförbunden Sveriges Ingenjörer och Unionen rörande tillämpning av kollektivavtal rörande arbetstidsförkortning. Det finns också en risk att koncernen, efter att gällande kollektivavtal löper ut, inte kan ingå nya kollektivavtal på tillfredsställande villkor utan förekomst av strejker eller liknande stridsåtgärder. Sådana arbetsrelaterade konflikter kan medföra negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia kan också påverkas väsentligt negativt på grund av arbetsrelaterade konflikter som inte direkt involverar koncernen och som står utom koncernens kontroll, exempelvis vid strejker. Sådana händelser kan leda till störningar i koncernens verksamhet och medföra ett försämrat anseende och ökade kostnader eller på andra sätt få en negativ inverkan på AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia kan drabbas av negativa konsekvenser i samband med egna, anställdas, elevers och utbildningsdeltagares eller anhörigas regelöverträdelser, avtalsbrott eller avvikelser från interna riktlinjer

Den utbildningsverksamhet som AcadeMedia bedriver granskas och kontrolleras noggrant, dels av de myndigheter som kontrollerar och administrerar de olika sektorerna av utbildningsväsendet, bland annat Skolinspektionen och kommuner, dels av upphandlare med vilka AcadeMedia ingår avtal. AcadeMedia måste således noggrant och kontinuerligt övervaka och interngranska sina verksamheter och därigenom tillse att verksamheterna lever upp till de av koncernen högt uppställda kvalitetskraven samt tillse att verksamheterna bedrivs i enlighet med ingångna avtal och tillämpliga lagar och regler. Sådant övervakning och kvalitetskontroll kan vara kostsam och om AcadeMedia skulle misslyckas med detta kan det leda till bland annat böter, vite och andra påföljder samt negativ publicitet.

Det finns vidare en risk att enskilda medarbetare bryter mot uppställda regler, uppdrag enligt skollagen, avtal eller interna riktlinjer och att AcadeMedia därefter åläggs ansvaret för sådana överträdelser. Som exempel kan nämnas fall då medarbetare inte tillgodoser enskilda elevers och utbildningsdeltagares behov eller att en medarbetare överskrider sina befogenheter vad avser exempelvis inköp eller leverantörsavtal. Sådant handlande, eller icke-handlande, eller misstanke om sådant, av en anställd kan allvarligt skada koncernens anseende. Om medarbetare, elever och utbildningsdeltagare eller anhöriga bryter mot uppställda regler, avtal eller riktlinjer eller inte presterar i enlighet med andra standarder kan detta leda till skadeståndsansvar för AcadeMedia vilket kan skada koncernens anseende. Ovan angivna faktorer kan tillsammans eller var för sig få en

väsentlig negativ inverkan på AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är beroende av väl fungerande IT-system som är förenliga med tillämplig dataskyddslagstiftning

AcadeMedia är beroende av att koncernens IT-system och därtill relaterade processer fungerar obehindrat och utan avbrott. Koncernen behandlar bland annat känslig information rörande elevers hälsa, elever med särskilda behov samt elever som av olika anledningar har skyddad identitet. Det finns en risk att koncernens system kan drabbas av avbrott eller störningar, bland annat till följd av hackerattacker, intrång, datavirus, programfel eller den mänskliga faktorn. Berörda elever och AcadeMedia skulle drabbas väsentligt negativt om sådan information kom i orätta händer. Koncernen omfattas vidare av lagar om dataskydd och trots säkerhetsåtgärder finns det en risk att datasekretessen kan äventyras. Detta kan medföra ökade kostnader för regelefterlevnad, skadeståndskrav och böter, minskad konkurrenskraft samt förlorade affärsmöjligheter. Det kan även få en negativ inverkan på AcadeMedias anseende samt verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är föremål för risker avseende externa leverantörer till koncernen

För att kunna tillhandahålla utbildningstjänster är AcadeMedia beroende av externa leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att koncernens skyldigheter gentemot elever och/eller andra intressenter i sin tur försenas eller måste avbrytas eller blir bristfälliga eller felaktiga vilket kan påverka AcadeMedias verksamhet negativt. Som exempel kan nämnas att problem hos en leverantör inom exempelvis catering eller läromedel skulle medföra kortsiktiga omställningsproblem och kostnader, i vissa fall inom flera olika enheter inom koncernen. Vidare bör framhållas att AcadeMedias avtal avseende löneadministrativa tjänster till all AcadeMedias personal i Sverige är av väsentlig karaktär för koncernens verksamhet. Från och med den 1 juli 2016 kommer löneadministrationen emellertid succesivt att insourcas och hanteras av AcadeMedia. Om löner inte betalas ut i tid skulle AcadeMedias anseende som arbetsgivare kunna påverkas väsentligen negativt. Det finns således en risk att bristfälliga eller försenade leveranser, ett bortfall av en eller flera leverantörer eller insourcing av tidigare leverantörers tjänster skulle kunna få negativa konsekvenser för koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga lokalhyresavtal för de olika verksamheterna i koncernen samt är exponerat mot risken för skador på hyrda verksamhetslokaler

AcadeMedia är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga hyresavtal för de olika verksamheterna inom koncernen. AcadeMedia hyr samtliga lokaler i vilka utbildningsverksamheten bedrivs, förutom i Norge där 15 fastigheter ägs av dotterbolag i koncernen per den 31 mars 2016. Koncernen har ingått

över 750 hyresavtal i Sverige, ett 70-tal hyresavtal i Norge samt sju hyresavtal i Tyskland med olika hyresvärdar. Hyresavtalen har generellt ingåtts på för den svenska, norska och tyska marknaden marknadsmässiga villkor. För nytecknade fastighetsavtal i Sverige är hyreslängden normalt upp till 15 år beroende på verksamhetssegment, i Norge upp till 20 år och i Tyskland upp till 25 år.

Koncernen är exponerad mot risken att de hyrda verksamhetslokaler skadas, till följd av till exempel bränder eller vattenläckage. Det föreligger även en risk för att lokalerna skadas, medvetet eller omedvetet, av utbildningsdeltagare eller andra personer som använder lokalerna. AcadeMedia har typiskt sett ansvar för att återställa sådana skador i förhållande till hyresvärderna och det är inte säkert att bolagets försäkringar täcker de kostnader som därmed uppkommer. AcadeMedia har också, i varierande utsträckning, ansvar för löpande renoveringar och investeringar i de fastigheter som hyrs. Det kan vara svårt att prognostisera hur stora sådana behov kommer att vara i framtiden och det finns en risk för att AcadeMedia drabbas av större kostnader än förväntat för att upprätthålla en godtagbar standard på de lokaler i vilka verksamheten bedrivs. Ovanstående faktorer skulle kunna få en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia arbetar aktivt med att upprätthålla en rimlig balans mellan att säkra tillgång till attraktiva och ändamålsenliga lokaler med flexibilitet vad avser lokalernas storlek, expansionsmöjligheter och hyreskostnader. Det finns dock en risk för att bolagets lokaler visar sig vara mindre lämpliga för den verksamhet som bedrivs i dem och för att bolaget ingår långa hyresavtal för lokaler, utan att kunna utnyttja dem i erforderlig utsträckning. Det finns också en risk för att AcadeMedia kan tvingas flytta från en eller flera lokaler när hyresavtalen går ut, utan att kunna hitta lämpliga ersättningslokaler. Detta kan få en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia kan tvingas avveckla eller omvandla delar av sin verksamhet och kan i samband därmed drabbas av väsentliga kostnader

AcadeMedia kan komma att tvingas avveckla eller omvandla större eller mindre delar av sin verksamhet om någon enhet eller verksamhetsdel visar sig vara mindre framgångsrik än vad koncernen förväntat sig. Exempelvis beslutades under våren 2012 att omstrukturerade ett tiotal gymnasieskolor. På motsvarande sätt beslutades under våren 2015 om omstrukturering av ytterligare tolv enheter, för vilket omstruktureringskostnader om 65 MSEK tagits upp i bokslutet för räkenskapsåret 2014/15. Sådana omstruktureringar är typiskt sett föremål för fleråriga ledtider och det är inte säkert att AcadeMedia snabbt kan frigöra sig från kostnader relaterade till relevant enhet eller verksamhet. Som exempel kan nämnas att vissa av de enheter som är under omstrukturering enligt beslut under våren 2015 beräknas att successivt avvecklas under de två kommande åren. AcadeMedia kan därmed, trots beslutad avveckling, vara fortsatt bunden av underliggande hyresavtal, utan möjlighet till uppsägning eller andrahandsuthyrning. AcadeMedia kan således under viss tid efter att relevant enhet eller verksamhet avvecklats fortsatt ha

kostnader för till exempel lokaler och personal, vilket kan få en negativ påverkan på AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är exponerat mot risker avseende koncernens norska fastighetsbestånd

I enlighet med koncernens fastighetsstrategi utvärderar koncernen, i syfte att inte binda oproportionerligt med kapital, kontinuerligt möjligheten att sälja fastigheter. Mot bakgrund av förmånliga finansieringsvillkor äger dock koncernen ett femtontal förskolefastigheter på den norska marknaden. Koncernen avser att successivt sälja dessa fastigheter för att minska kapitalbindningen och behålla fokus på den pedagogiska verksamheten.

Fastighetsmarknaden påverkas av bland annat inflations- och tillväxttakt vilket i sin tur kan påverka efterfrågan och värdet på fastigheter. Vidare påverkas fastigheters värde av faktorer som är specifika för varje enskild fastighet, såsom exempelvis kapacitetsutnyttjande och driftskostnader. Om en eller fler av koncernens norska fastigheter, eller marknaden i allmänhet, skulle försämrats i något avseende kan detta få värdet på fastigheterna att sjunka. Koncernens förmåga att sälja en eller flera av sina fastigheter är vidare beroende av förhållandena på investerings- och fastighetsmarknaderna. För det fall likviditeten på dessa marknader skulle minska finns det en risk att koncernen inte kommer att kunna sälja sina fastigheter till förmånliga villkor, eller över huvud taget.

Om någon av de ovan nämnda riskerna skulle realiseras kan det få en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedias verksamheter är förenade med risk för personskador

Vissa av AcadeMedias verksamheter är till sina karaktärer sådana att de kan orsaka personskador hos lärare, utbildningsdeltagare och/eller utomstående personer. Dotterbolagen i koncernen är i sina egenskaper av arbetsgivare och huvudmän för de relevanta utbildningarna typiskt sett ansvariga för sådana skador. Det finns därmed en risk för att koncernen kan komma att åläggas ansvar för det fall handlingar och/eller underlåtelser som anses falla inom ramen för den bedrivna verksamheten orsakar personskador. Sådana kan i sin tur leda till betydande finansiella åtaganden såsom exempelvis skadestånd eller företagsbot, vilket kan medföra väsentliga negativa effekter på AcadeMedias anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns vidare en risk att det skydd som AcadeMedia erhåller genom förekommande försäkringar är begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar eller krav på betalning av självrisk, vilket kan medföra negativa effekter på bolagets finansiella ställning och resultat.

En nedskrivning av goodwill och andra tillgångar skulle kunna ha en negativ inverkan på AcadeMedias finansiella ställning och resultat

Goodwill utgör en betydande andel av AcadeMedias balansräkning. Per den 31 mars 2016 uppgick koncernens goodwill till 4 809 MSEK, motsvarande 66,3 procent av den totala till-



gångsmassan. Goodwillposten är primärt ett resultat av AcadeMedias förvärvsstrategi. Förvärvade bolag är ofta verksamheter som har begränsat med anläggningstillgångar, vilket gör att det vid förvärvet uppkommer övervärden relativt det förvärvade egna kapitalet. Det som inte kan hänföras till ett visst tillgångslag, exempelvis varumärken, redovisas därmed som goodwill. AcadeMedia genomför normalt prövningar av nedskrivningsbehovet på goodwill och andra tillgångar minst en gång årligen, men oftare om behov skulle föreligga. Även om AcadeMedia för närvarande inte förväntar sig att det är nödvändigt att göra några ytterligare nedskrivningar av goodwill eller andra tillgångar finns det, för det fall exempelvis en eller flera av de i detta avsnitt beskrivna riskerna förverkligas, en risk för att sådana behov uppkommer framöver, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på AcadeMedias finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till finansiering

AcadeMedia är föremål för risker relaterade till koncernens finansiering

Finansieringsrisk utgörs av risken att en alltför stor del av koncernens finansiering förfaller under en kort tidsperiod, under vilken koncernens möjligheter till ny finansiering är begränsade eller endast kan erhållas på sämre villkor och till väsentligt högre kostnader.

Koncernens finansiering består huvudsakligen av ett låneavtal om 2 580 MSEK ingånget den 30 juni 2015 mellan, å ena sidan, de helägda dotterbolagen ACM 2010 AB, ACM 2001 AB, P-PY 2009 AB, Pysslingen Förskolor & Skolor AB och Espira Holding AS som ursprungliga låntagare samt, å andra sidan, DNB Sweden AB och Nordea Bank AB (publ) som arrangörer och ursprungliga långgivare och Nordea Bank AB (publ) som agent och säkerhetsagent. Efter noteringen på Nasdaq Stockholm är avsikten att AcadeMedia AB (publ) ska tillträda låneavtalet som garantigivare. I låneavtalet finns vissa villkor avseende bland annat koncernens finansiella ställning (så kallade covenant). Per dagen för detta prospekt anser bolaget att samtliga sådana villkor är uppfyllda med tillfredsställande marginal och bolaget bedömer att så kommer att vara fallet även vid noteringen på Nasdaq Stockholm. AcadeMedia kan dock komma att bryta mot något av dessa villkor framöver, vilket kan medföra att skulden enligt kreditavtalet, helt eller delvis, förfaller till omedelbar betalning.

Det finns en risk för att AcadeMedia, i samband med ovan nämnda låneavtals förfall eller för det fall ytterligare finansiering skulle behöva anskaffas, inte kan erhålla sådan finansiering på acceptabla villkor eller överhuvudtaget. Faktorer som den allmänna tillgängligheten till krediter och koncernens kreditvärdighet inverkar på tillgången till ytterligare finansiering. Dessutom är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att koncernens långgivare har en positiv uppfattning om koncernens lång- och kortfristiga finansiella utsikter. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången till kapital. Dessa faktorer kan få en väsentlig negativ inverkan på AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är exponerat för ränterisker

AcadeMedia exponeras mot räntefluktuationer eftersom merparten av koncernens finansiering löper med rörlig ränta. AcadeMedia har endast i begränsad omfattning ingått avtal eller annat arrangemang avseende säkring för ränteförändringar. Förändringar i tillämpliga räntenivåer kan därmed få en väsentlig negativ påverkan på AcadeMedias resultat och kassaflöde. Marknadsräntorna kan ändras som en reaktion på olika faktorer som står utanför koncernens kontroll, inklusive riktlinjer från myndigheter och centralbanker. En höjning av rådande marknadsräntor kan medföra att koncernens ränteförpliktelser ökar, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är exponerat mot likviditetsrisk och kan komma att drabbas väsentligen negativt vid en förändrad betalningsmodell från sina kunder

AcadeMedia är beroende av tillgänglig likviditet för att kunna uppfylla sina betalningsförpliktelser avseende bland annat löpande kostnader i verksamheten, genomförande av investeringar och betalning av räntor och amorteringar avseende befintlig finansiering i koncernen. Skolpengen, som utgör en för koncernen stor intäktskälla, har traditionellt utbetalats i förskott månadsvis och i ett fåtal fall kvartalsvis, vilket inneburit en viss likvid trygghet för fristående utbildningsaktörer. En förändrad betalningsmodell hos kommuner i Sverige, Norge och Tyskland skulle kunna få en negativ inverkan på koncernens likviditet och finansiella ställning. Inom vuxenutbildningen varierar betalningsmodellen, men utbetalningar sker i högre grad i efterskott. Även inom detta segment kan ändrade betalningsmodeller från upphandlande myndigheter och kommuner få en negativ inverkan på koncernens likviditet och finansiell ställning.

Om koncernen skulle sakna tillräcklig likviditet för att uppfylla sina förpliktelser kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är exponerat för valutarisker

AcadeMedia är exponerat för valutarisker som uppstår vid omräkning av resultat- och balansräkningsposter i utländska valutor till SEK, vilket är koncernens redovisningsvaluta. En del av koncernens tillgångar, skulder, omsättning och kostnader är i andra valutor än SEK, främst i NOK och EUR såvitt avser koncernens norska och tyska verksamheter. De norska respektive tyska dotterbolagens redovisningar måste således räknas om till SEK vid upprättandet av koncernens räkenskaper. Nettotillgångarna omräknas till SEK baserat på den respektive valutakurs som gäller på dagen för balansräkningen och posterna i resultaträkningen omräknas baserat på en genomsnittlig valutakurs under redovisningsperioden. Eventuella omräkningsdifferenser hänförliga till nettotillgångarna i koncernens dotterbolag redovisas under eget kapital i koncernens balansräkning. Det finns därmed en risk för att en försämring av NOK och/eller EUR i förhållande till SEK får en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är vidare i begränsad omfattning föremål för valutarisk vad gäller inköp av till exempel IT-utrustning i annan utländsk valuta. Stora valutakursförändringar mellan SEK och

sådan valuta kan därmed få en negativ inverkan på koncernens finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är exponerat för kreditrisker

Med kreditrisk avses risken att en motpart i en finansiell transaktion helt eller delvis inte kan fullfölja sina åtaganden inom ramen för transaktionen. AcadeMedias motparter i detta avseende är till största del kommuner och myndigheter med god kreditvärdighet. Det finns emellertid en risk att sådana motparter kreditvärdighet försämras och att de inte kommer att kunna fullgöra sina finansiella åtaganden mot koncernen. Om koncernens åtgärder för att minimera kreditrisken inte är tillräckliga, eller om en eller flera motparter hamnar i finansiella svårigheter, skulle det kunna få en negativ inverkan på AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till legala frågor och skatt

AcadeMedia är och kan bli föremål för olika tvister och legala processer med tredje part eller tillsyns- och förvaltningsmyndigheter

Pågående och/eller framtida rättsliga förfaranden, tvister och processer kan ha en väsentlig negativ inverkan på AcadeMedia. I vissa processer kan motparten kräva skadestånd och andra påföljder som, om de utgår eller påförs, medför utgifter för koncernen, med negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat som följd. Koncernen kan i samband med sådana processer också ådra sig stora kostnader som inte täcks av försäkringar. På grund av koncernens personintensiva verksamhet, både i termer av personal och av utbildningsdeltagare, finns det en inneboende risk för ansvar för fysiska personers agerande i egenskap av arbetsgivare eller huvudman.

Det finns en risk för att sådana tvister får en väsentlig negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat. För det fall AcadeMedia blir indraget i tvister eller blir föremål för böter eller andra ålägganden som utfärdas av relevanta myndigheter kan dessutom AcadeMedias anseende skadas, även om de finansiella effekterna inte behöver vara betydande. Det finns också en risk för att tvister av olika slag förhindrar bolagets medarbetare från att fullgöra sina sedvanliga arbetsuppgifter, med negativ inverkan på koncernens verksamhet som följd.

AcadeMedias verksamhet är föremål för olika arbetsmiljö- och arbetsskyddsbestämmelser som kan medföra böter eller andra påföljder samt ökade administrativa kostnader

AcadeMedias verksamhet omfattas av lagstadgade arbetsmiljö- och arbetsskyddsbestämmelser. Det finns en risk att medarbetare, elever eller utbildningsdeltagare kan bli skadade eller att arbetsmiljöskador uppstår. Om AcadeMedia inte följer relevanta arbetsmiljö- och arbetsskyddsbestämmelser för verksamheten kan det leda till böter eller andra påföljder för koncernen samt att koncernens anseende skadas. Det finns även en risk att koncernen drabbas av ökade operativa kostnader som ett resultat av förändringar i verksamheten som genomförs för att följa dessa bestämmelser. Ovan angivna faktorer kan, tillsammans eller var för sig, få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga försäkringsavtal

AcadeMedia har försäkringskydd för bland annat skador på egendom, avbrott, skadestånd, rättsskydd, olycksfall, förmögenhetsbrott, tjänsteresor samt för VD- och styrelseansvar. Koncernen kan trots detta drabbas av anspråk som överskrider eller inte täcks av befintliga försäkringar. Dessutom kan skador för koncernen, även om de täcks av försäkringarna, leda till att koncernens försäkringspremier stiger. Det finns en risk att koncernen i framtiden inte kan få eller behålla ansvarsförsäkringar på godtagbara villkor eller överhuvudtaget. Om koncernen inte har tillräckligt försäkringskydd eller om försäkringspremierna för koncernen stiger betydligt kan detta få en negativ inverkan på AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedia kan bli skyldigt att betala böter eller skadestånd för felaktig hantering av personuppgifter

AcadeMedia behandlar och lagrar en mängd olika data i både elektronisk och fysisk form, däribland en stor mängd personuppgifter varav vissa, såsom skyddade personuppgifter och information om elevhälsa, är synnerligen känsliga. Hur hanteringen av personuppgifter ska ske regleras i personuppgiftslagen (1998:204) för vilken Datainspektionen är tillsynsmyndighet med uppgift att övervaka att lagens bestämmelser följs. Som ett led i sin övervakande uppgift kan Datainspektionen, från tid till annan, komma att granska AcadeMedias rutiner för dataskydd och kräva att AcadeMedia till exempel ändrar sina rutiner, vilket kan medföra ökade kostnader och administration för bolaget. För det fall AcadeMedia inte anses uppfylla de krav som finns eller kan komma att implementeras avseende hantering av personuppgifter kan koncernen bli skyldigt att betala skadestånd eller böter, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AcadeMedias skattesituation kan försämrats om bolagets tidigare eller nuvarande inställning i skattefrågor visar sig vara felaktig

Koncernen bedriver verksamhet genom ett antal dotterbolag i Sverige, Norge och Tyskland. Hanteringen av skattefrågor inom koncernen är baserad på tolkningar av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter i de olika länderna samt ställningstaganden från berörda skattemyndigheter. AcadeMedia och dess dotterbolag är från tid till annan föremål för skatterevisioner och granskningar. Det finns en risk för att skatterevisioner och granskningar kan resultera i att något bolag i koncernen påförs tillkommande skatt eller nekas gjorda avdrag, med hänsyn till tidigare genomförda förvärv och försäljningar av bolag, finansieringar, koncerninterna omorganisationer eller förvärv av dotterbolag med underskott. Koncernens skattemässiga kommissionärsstruktur med huvudsakligen icke mervärdesskattepliktig verksamhet och en stor mervärdesskattegrupp medför också typiskt sett relativt svåra gränsdragningsfrågor kring avdragsrätt för ingående mervärdesskatt. Om bolagets tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter eller dess tillämplighet är felaktig, om en eller flera myndigheter med framgång gör negativa skattejus-



teringar avseende en enhet inom koncernen eller om gällande lagar, avtal, föreskrifter eller tolkningar av dessa eller den administrativa praxisen i förhållande till dessa förändras, eventuellt med retroaktiv verkan, kan koncernens tidigare och nuvarande hantering av skattefrågor ifrågasättas. Om skattemyndigheter med framgång gör gällande sådana anspråk, kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och räntekostnad, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar i skattelagstiftning kan öka koncernens skattekostnader eller på annat sätt ha en väsentlig negativ påverkan på bolaget

I juni 2014 lämnade Företagsskattekommittén ett förslag till den svenska regeringen beträffande införandet av ett nytt system för företagsbeskattning i Sverige. Kommitténs huvudförslag bestod av två delar; för det första föreslogs att en företagskoncerns avdrag för finansiella nettokostnader, såsom räntekostnader och andra finansiella kostnader, skulle tas bort, för det andra föreslogs att ett schablonmässigt avdrag om 25 procent av bolagets totala beskattningsbara vinst skulle införas. Kommittén lämnade även ett alternativt förslag enligt vilket bolagsskattesatsen skulle sänkas och avdrag för finansiella nettokostnader skulle begränsas till 20 procent av ett avdragsunderlag som utgick från rörelseresultatet (EBIT). Förslagen har varit föremål för kritik och granskas för närvarande av regeringen. I höstbudgetpropositionen 2015 tillkännagavs att regeringen har för avsikt att ta fram ett omarbetat förslag, baserat på utredningens alternativa förslag, som sedan ska remitteras. Ett sådant förslag kommer att kunna träda i kraft tidigast den 1 januari 2017. I Norge har en regeringskommitté föreslagit vissa ytterligare begränsningar i avdragsrätten för ränta, inklusive ränta på externa lån. Begränsningarna infördes inte i statsbudgeten för 2016, men det uttalades att regeringen analyserar detta vidare. Det är osäkert när eventuella förändringar träder i kraft samt om begränsningar avseende avdragsrätten på ränta överhuvudtaget kommer att införas. Koncernen har betydande räntekostnader och om någon av de svenska eller norska kommittéernas förslag, eller någon annan begränsning i avdragsrätten för räntor, introduceras i Sverige eller Norge, kan koncernens skattekostnad öka och detta kan ha en väsentlig negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Inom mervärdesskatteområdet har på senare tid diskuterats dels sloandet av gruppregistrering för mervärdesskatt (moms), dels en översyn av ersättning till kommuner och landsting för så kallad dold moms. I vårandringsbudgeten för 2015 tillkännagavs dock att regeringen inte slopar möjligheten till gruppregistrering. I kommuners verksamhet är det vidare vanligt med inköp av icke skattepliktiga tjänster. När en extern utförare tillhandahåller en icke skattepliktig tjänst kommer en del av priset att motsvaras av leverantörens kostnad för icke avdragsgill mervärdesskatt, så kallad dold mervärdesskatt. Därför utgår en särskild ersättning för att kompensera kommuner för de ökade kostnader som till följd av den dolda mervärdesskatten uppstår vid upphandling av verksamhet från exempelvis utbildningsaktörer. I mars 2014 uppdrogs en särskild utredare att se över ersättningen till kommunerna. Utredningen lämnade sitt förslag

i januari 2016. Enligt förslaget föreslås en sänkning av nivån på schablonersättningen från sex procent till fem procent. Sänkningen föreslås mot bakgrund av att utredningens beräkningar indikerar att andelen ingående skatt generellt är lägre än nuvarande schablonnivå. Om förslaget genomförs kommer sannolikt i förlängningen AcadeMedia att påverkas negativt genom att bestämmelserna i skolförfattningarna ändras såtillvida att momskompensationen sänks från sex procent till fem procent för fristående skolor.

Dessutom har beslut om ett stegvis slopande av de nedsatta sociala avgifterna för unga under 26 år fattats av riksdagen. Den 1 juni 2016 trädde höjningen till full nivå i kraft, vilket medför en kostnadsökning för samtliga aktörer i branschen, inklusive AcadeMedia. Det finns en risk för att motsvarande ökning av skolpengen inte kommer att göras omedelbart eller endast i viss utsträckning.

Eftersom lagar, avtal och andra föreskrifter avseende beskattning, liksom andra fiskala avgifter, historiskt har varit föremål för upprepade förändringar och justeringar, är ytterligare förändringar att vänta framöver i de jurisdiktioner där bolaget är verksam, eventuellt med retroaktiv verkan. Alla sådana förändringar kan ha en betydande inverkan på bolagets skattebelastning samt en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ett ifrågasättande av bolagets rätt till historiska ränteavdrag skulle kunna öka bolagets skattebelastning

Den 1 januari 2013 trädde skärpta svenska ränteavdragsbegränsningsregler i kraft. Enligt dessa regler är ränteavdrag på lån till företag i intressegemenskap ej avdragsgilla, förutom i vissa undantagsfall. Företag ska anses vara i intressegemenskap bland annat om ett av företagen har ett väsentligt inflytande i det andra företaget. Då regelsystemet är relativt nytt och klagörande avgöranden i skattedomstolar ännu saknas är det osäkert i vilka fall ett väsentligt inflytande kan anses föreligga. AcadeMedia har ett lån från Providence Equity Partners VI International L.P. som är indirekt minoritetsägare i AcadeMedia genom Marvin Holding. Providence Equity Partners är en extern finansierare som saknar inflytande över AcadeMedias verksamhet varför lånet betraktas av AcadeMedia som externt. Räntekostnaderna för lånet uppgår till 112,4 MSEK för perioden från den 1 januari 2013 fram till den 31 mars 2016. Skulle AcadeMedia nekas ränteavdrag uppgår den ökade skattekostnaden till högst 24,7 MSEK och skattetillägg på detta belopp kan uppgå till högst 7,3 MSEK. Detta skulle öka koncernens skattebelastning, vilket kan ha en negativ effekt på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Rätten till avdrag för skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort, som ett resultat av framtida förändringar i svensk skattelagstiftning eller, enligt nuvarande regler, som ett resultat av ändrade ägarförhållanden

Företagsskattekommittén föreslog även i sitt förslag i juni 2014 att tidigare års underskott som kvarstår i ett bolag den 31 december 2015, som en engångshändelse, ska minskas med

50 procent. Den föreslagna minskningen har kritiserats hårt av remissinstanserna. Regeringen har kommunicerat att förslaget bör ses över. Per dagen för detta prospekt är det alltså osäkert om regeringen kommer att föreslå någon minskning av befintliga skattemässiga underskott och vid vilket datum en eventuell minskning skulle ske.

AcadeMedia hade per den 30 juni 2015 ett sammanlagt skattemässigt underskott i den svenska delen av koncernen uppgående till 164 MSEK. Hela det skattemässiga underskottet är aktiverat i balansräkningen. Skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort till följd av framtida förändringar i svensk skattelagstiftning eller, enligt nuvarande regler, som ett resultat av ägarförändringar som innebär att en eller flera aktieägare enligt en särskild beräkning sammantaget innehar aktier som förvärvats över viss tid och som representerar mer än 50 procent av rösterna. Vid en sådan ägarförändring faller historiska underskott bort till den del de överstiger 200 procent av utgiften för att förvärva det bestämmande inflytandet (där tillskott och andra värdeöverföringar kan komma att reducera utgiften på visst sätt). Om koncernens skattemässiga underskott faller bort eller reduceras kan det få en betydande inverkan på koncernens skattebelastning, potentiellt medföra skattetillägg, och ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

En aktiv, likvid och fungerande marknad för AcadeMedias aktier kanske inte utvecklas

Före erbjudandet finns det inte någon publik marknad för bolagets aktier. Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att erbjudandet har genomförts. Erbjudandepriset kommer att fastställas av styrelsen för AcadeMedia och huvudägaren i samråd med Managers och kommer att baseras på efterfrågan och de generella marknadsförhållandena. Det finns en risk för att detta pris inte återspeglar den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter erbjudandets genomförande och att investerare kanske således inte kan vidaresälja aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande priset i erbjudandet.

AcadeMedias aktiekurs kan komma att vara mycket volatil

Aktiekursen för noterade bolag kan vara mycket volatil och aktiekursen kan sjunka betydligt under priset i erbjudandet. Priset i erbjudandet och den kurs som investerarna eventuellt säljer aktierna för påverkas av ett stort antal olika faktorer, varav en del är specifika för koncernen och dess verksamhet och en del kan gälla utbildningssektorn som helhet eller för noterade bolag i allmänhet. Sådana faktorer kan omfatta koncernens finansiella prestationer, förändringar av lagar och regler som gäller för utbildningssektorn, ekonomin som helhet och de finansiella marknaderna i allmänhet. Det är möjligt att dylika framtida fluktuationer kan ha en negativ inverkan på marknadskursen för AcadeMedias aktier, vilket leder till förluster för aktieägarna, oavsett koncernens finansiella ställning eller resultat.

Försäljning av större poster av aktier i bolaget kan komma att negativt påverka aktiekursen

Kursen för AcadeMedias aktier kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av aktier i bolaget, särskilt försäljningar av bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Huvudägaren, vissa styrelseledamöter och anställda i koncernen, däribland bolagets ledande befattningshavare, har åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss period, inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Managers (så kallad lock up). Efter att tillämplig lock up-period har löpt ut kommer det stå de aktieägare som berörs av lock up-perioden fritt att sälja sina aktier i bolaget. Försäljningen av stora mängder av bolagets aktier av huvudägaren eller bolagets övriga befintliga aktieägare efter utgången av lock up-perioden, eller förväntan om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för AcadeMedias aktier att sjunka.

Huvudägaren kommer även efter erbjudandet att kunna utöva ett betydande inflytande över bolagets verksamhet, vilket kan komma att avvika från övriga aktieägares intressen

Baserat på full anslutning till erbjudandet och att övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer huvudägaren att inneha totalt 64,5 procent av aktierna och rösterna i bolaget efter erbjudandets genomförande. Det är därmed sannolikt att huvudägaren även fortsättningsvis kommer att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga eller en väsentlig del av bolagets tillgångar. Dessutom kan huvudägaren komma att ha ett betydande inflytande över bolagets ledande befattningshavare och bolagets verksamhet.

Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med andra aktieägares intressen och huvudägaren kan komma att utöva sitt inflytande över bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Huvudägaren kan i sådana fall, baserat på sitt innehav i bolaget, komma att fatta beslut som främst tillgodoser egna intressen. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ inverkan på AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida eventuella utdelningar från AcadeMedia är beroende av många olika faktorer och kan komma att variera

Storleken av framtida eventuella utdelningar från AcadeMedia är beroende av ett antal faktorer, såsom behov av återinvesteringar för att upprätthålla hög kvalitet och finansiera framtida tillväxt, framtida vinst, finansiell ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, politiska beslut och andra faktorer. Det finns en risk för att bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna förväntar sig. Det finns också en risk för att bolaget och/eller dess större aktieägare av olika anledningar förhindrar eller begränsar framtida



utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning att vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Valutakursdifferenser kan inverka på värdet av aktieinnehav eller betalda utdelningar

Aktierna i AcadeMedia kommer endast att noteras i SEK och eventuella framtida utdelningar kommer att betalas i SEK. För det fall SEK minskar i värde gentemot utländska valutor kan det medföra negativa konsekvenser för värderingen av utländska investerares innehav i AcadeMedia samt eventuella utdelningar som erhålls. Dessutom kan sådana investerare drabbas av transaktionskostnader för att växla SEK till annan valuta.

AcadeMedia kan komma att drabbas av ökade kostnader som ett resultat av erbjudandet och noteringen

I samband med att bolaget noteras på Nasdaq Stockholm kommer AcadeMedia att bli föremål för vissa lagar, regler och krav, som är mer omfattande än det regelverk som är tillämpligt på onoterade bolag. Som en följd härav kommer bolaget att drabbas av kostnader för bland annat juridisk rådgivning, redovisning och rapportering som bolaget inte hade som ett onoterat bolag. AcadeMedia kan vidare komma att behöva öka sina personella resurser för att hantera den ökade regelbördan. Det finns en risk för att sådana ökade kostnader får en negativ påverkan på bolagets finansiella ställning och resultat.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade att delta i framtida nyemissioner

Om AcadeMedia emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägare som en generell regel ha företrädesrätt till att teckna nya aktier i förhållande till antalet innehavda aktier vid emissionen. Aktieägare i andra länder kan dock vara föremål för begränsningar som förhindrar dem att delta i sådana nyemissioner och/eller begränsar och försvårar deras deltagande på

andra sätt. Aktieägare i USA kan till exempel vara förhindrade att utöva sådan rätt att teckna sig för nya aktier eller teckningsoptioner som inte är registrerade i enlighet med Securities Act och inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade hos de berörda myndigheterna i sådana jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att utreda om det finns krav på registrering enligt Securities Act eller motsvarande lagstiftning i andra jurisdiktioner och bolaget har inte någon skyldighet att ansöka om registrering av bolagets aktier eller försäljning av bolagets aktier i enlighet med sådan lagstiftning utanför Sverige och att göra så i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut och minskar i värde.

Åtagandena från Cornerstone Investors är inte säkerställda och kan därmed komma att inte infrias

Mellby Gård, Andra AP-fonden, Lannebo Fonder, ODIN Fonder och Swedbank Robur ("Cornerstone Investors") har åtagit sig att förvärva sammanlagt 14 400 590 aktier i erbjudandet. Mellby Gård kommer därmed inneha cirka 9,99 procent och övriga Cornerstone Investors cirka 1,33 procent var av antalet aktier och röster i bolaget efter erbjudandets genomförande. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Cornerstone Investors åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstone Investors åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone Investors inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på erbjudandets genomförande.

Inbjudan till förvärv av aktier i AcadeMedia

AcadeMedias styrelse och huvudägare har beslutat att bredda koncernens aktieägarbas och har därför ansökt om notering av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Syftet är att främja AcadeMedias tillväxtpotentialer samt öka transparensen i bolaget.

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta bolagets aktier till handel förutsatt att, bland annat, sedvanligt spridningskrav uppfylls senast på noteringsdagen som beräknas infalla den 15 juni 2016.

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utlandet. Erbjudandet omfattar dels 15 000 000 befintliga aktier i AcadeMedia som erbjuds av de säljande aktieägarna, dels 8 750 000 nyemitterade aktier som erbjuds av bolaget. Erbjudandet omfattar därmed totalt 23 750 000 aktier, motsvarande 25,2 procent av samtliga aktier och röster i bolaget baserat på full anslutning i erbjudandet.

För att täcka eventuell övertilldelning i erbjudandet kommer säljande aktieägare dessutom att åta sig att, på begäran av Managers, sälja ytterligare upp till 3 562 500 befintliga aktier i bolaget, motsvarande 15 procent av antalet aktier som omfattas av erbjudandet eller 3,8 procent av samtliga aktier i bolaget baserat på full anslutning i erbjudandet. För ytterligare information hänvisas till "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".

Priset i erbjudandet har fastställts av huvudägaren och styrelsen för AcadeMedia i samråd med Managers till 40 SEK per aktie baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone Investors (se nedan), kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag.

Investerare inbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i prospektet, förvärva 23 750 000 aktier i AcadeMedia. Under antagande om full anslutning i erbjudandet samt att övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer erbjudandet omfatta totalt 27 312 500 aktier, motsvarande 29 procent av samtliga aktier i bolaget.

Mellby Gård, Andra AP-fonden, Lannebo Fonder, ODIN Fonder och Swedbank Robur ("Cornerstone Investors") har åtagit sig att förvärva sammanlagt 14 400 590 aktier i erbjudandet. Mellby Gård kommer därefter att inneha cirka 9,99 procent och övriga Cornerstone Investors cirka 1,33 procent var av antalet aktier och röster i bolaget efter erbjudandets genomförande. Huvudägaren har vidare givit Mellby Gård en option att förvärva från huvudägaren ytterligare 10,02 procent av de utestående aktierna i bolaget omedelbart efter erbjudandets genomförande. Optionen kan utnyttjas under perioden från erbjudandets genomförande till och med fyra dagar efter offentliggörande av bolagets kvartalsrapport för perioden 1 oktober 2016 – 31 december 2016.

Det totala värdet av detta erbjudande uppgår till 1 092 500 TSEK under antagande om full anslutning i erbjudandet samt att övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Bolagets totala kostnader för erbjudandet förväntas uppgå till cirka 35 MSEK, varav 9 MSEK återspeglas i resultatet för de första nio månaderna av verksamhetsåret 2015/16.

Guernsey, Storbritannien, 1 juni 2016

Marvin Holding Limited¹⁾

Stockholm, 1 juni 2016

AcadeMedia AB (publ)

1) Marvin Holding Limited har adress Level 4 north, St Julians Court, St Julians Avenue, St Peter Port, Guernsey GY1 1WA.



Bakgrund och motiv

AcadeMedia är norra Europas ledande och enskilt största fristående utbildningsaktör. År 2014/15 gick drygt 62 000 barn och elever i AcadeMedias förskolor, grundskolor och gymnasieskolor. Ytterligare 80 000 personer deltog i AcadeMedias utbildningar för vuxna. Totalt hade AcadeMedia under 2014/15 cirka 400 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor i Sverige och Norge samt cirka 150 vuxenutbildningsenheter i Sverige. I februari 2016 tog AcadeMedia även ett första steg i bolagets expansion utanför Skandinavien genom förvärvet av Joki med sju förskolor och cirka 450 barn i München-området i Tyskland. AcadeMedia har verksamhet i hela utbildningskedjan, från förskola, grundskola och gymnasieskola till vuxenutbildning.

Många av de utbildningsföretag som ingår i koncernen har funnits i många årtionden. Hermods, vars varumärke idag finns både inom gymnasium och vuxenutbildning, startades redan 1898. AcadeMedia som koncern grundades 1996. Fem år senare noterades bolagets aktier på den dåvarande Stockholmsbörsens huvudlista. AcadeMedias aktier var noterade fram till 2010 då huvudägaren förvärvade majoriteten av aktierna. I samband med förvärvet avnoterades AcadeMedia.

Huvudägaren har sedan förvärvet bedrivit ett aktivt arbete för att växa och bredda AcadeMedias verksamhet. Under åren sedan förvärvet har AcadeMedias omsättning vuxit från 2 679 MSEK under verksamhetsåret 2010/11 till 8 163 MSEK under verksamhetsåret 2014/15. Under tolv månadersperioden som avslutades den 31 mars 2016 uppgick koncernens omsättning till 8 432 MSEK. Koncernens tillväxt har skett genom en kombination av etablering av nya enheter inom samtliga segment, rekrytering av elever och deltagare till befintliga enheter och kurser samt genom större och mindre förvärv. Huvudägaren och AcadeMedia har även aktivt arbetat för att öka koncernens utbildningskvalitet samt utbud av utbildningar och kurser.

Huvudägaren och AcadeMedias styrelse anser att koncernen har nått sådan kritisk massa att det nu är en lämplig tidpunkt att bredda AcadeMedias ägarbas samt att ansöka om notering av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. AcadeMedia bedömer att erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm kommer att stärka verksamhetens offentliga profil genom den ökande transparens som följer av en notering, något som i sin tur förväntas bidra till den fortsatta utvecklingen och expansionen av AcadeMedias verksamhet. AcadeMedia anser att noteringen och den ökade transparensen som följer därav kommer gynna samtliga koncernens intressenter, inklusive elever och utbildningsdeltagare, medarbetare och aktieägare. Genomförandet av erbjudandet och noteringen av bolagets aktier ger även AcadeMedia tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna.

AcadeMedia förväntar sig att erhålla en emissionslikvid om 350 MSEK före emissionskostnader från den nyemission som genomförs som en del av erbjudandet. Bolaget avser att använda emissionslikviden till återbetalning av lån (för mer information se avsnittet "Kapitalstruktur och skuldsättning – "Låneavtal").

Börsens krav på tät och tydlig rapportering ligger också i linje med de krav på ökad insyn i välfärdsföretag som ofta hörs i den allmänna debatten om välfärden.

Huvudägaren kommer att kvarstå som majoritetsägare och även i fortsättningen bidra till koncernens framtida tillväxt och utveckling efter genomförandet av erbjudandet. De säljande aktieägarna kommer att erhålla likviden från de aktier de säljer i erbjudandet efter avdrag för transaktionsrelaterade kostnader.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för AcadeMedia med anledning av ansökan om upptagande till handel av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade erbjudandet.

Styrelsen för AcadeMedia är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, 1 juni 2016

AcadeMedia AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för AcadeMedia AB (publ) är ensamt ansvarigt för innehållet i detta prospekt i enlighet med vad som framgår häri. Huvudägaren bekräftar dock bundenhet av villkoren för erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Guernsey, Storbritannien, 1 juni 2016

Marvin Holding Limited

VD-ord

ACADEMEDIA – ETT LEDANDE UTBILDNINGSFÖRETAG SOM BIDRAR TILL ATT BYGGA ETT BÄTTRE SAMHÄLLE

AcadeMedia är norra Europas ledande och enskilt största utbildningsaktör med verksamhet i hela utbildningskedjan. Vi jobbar med det viktigaste som finns: utbildning och utveckling. Utbildningssektorn är en framtidsbransch i en värld där globalisering och teknikutveckling ständigt ställer nya krav, krav som måste uppfyllas för att ett land ska behålla, och förbättra, sin konkurrenskraft. För att möta dessa utmaningar krävs investeringar i hela utbildningskedjan.

AcadeMedia leder branschen

AcadeMedias vision är att vara en internationell förebild när det gäller kvalitet, resultat och nytänkande. I dag leder vi utvecklingen av utbildningsbranschen i Sverige, inte minst tack vare vår unika och transparenta kvalitets- och styrningsmodell, AcadeMediamodellen, och ett 30-tal starka varumärken som vart och ett har sina styrkor och målgrupper. I den konsolidering av utbildningssektorn som pågår spelar AcadeMedia fortsatt en central roll.

Internationell expansion med Norge och Tyskland som första steg

Internationaliseringen av koncernen påbörjades 2014 i och med att AcadeMedia förvärvade ett norskt förskoleföretag och i dag driver vi cirka 80 förskolor i Norge. Den nordiska förskolemodellen, där förskolan ses som en del av skolgången och därför inte bara består av omsorg utan också av ett aktivt lärande, är en förebild i många länder i Europa, och vi ser en stor potential i att internationalisera AcadeMedia ytterligare.

Efter att vi förvärvat Espira i Norge 2014 och fortsatt att titta på andra länder att etablera oss i kan vi konstatera att den svenska och norska förskolan med sin kunskapsbaserade pedagogik för de minsta barnen möter stor respekt utanför Norden. AcadeMedia har under en längre tid haft ögonen på Tyskland där det finns en politisk ambition att öka andelen små barn som går i förskola. Därför är det särskilt glädjande att AcadeMedia under februari 2016 genomförde förvärvet av det Münchenbaserade förskoleföretaget Joki med sju förskolor med cirka 450 barn.

Målsättningen är att Joki, tillsammans med varumärket Espira, ska utgöra en plattform för fortsatt tillväxt i Tyskland.

Goda tillväxtpotentialer

AcadeMedia har en lång och framgångsrik historia av tillväxt. Vi växer både genom förvärv och organiskt. Vi köper företag med starka varumärken inom utbildning, och hjälper dem att växa vidare och ta nästa steg i sin utveckling. Denna tillväxt kommer att fortsätta, inte minst eftersom sektorn fortfarande är fragmenterad. Organiskt växer vi både genom att enskilda enheter blir större och genom att nya enheter startas inom alla våra segment. Potentialen för framtida tillväxt är stor.

AcadeMedias kvalitetssystem skapar långsiktighet och utvecklingskraft

Behovet av högkvalitativ utbildning ökar på alla nivåer: på för- och grundskola, gymnasieskola och inom vuxenutbildning. Vi ser att allt fler elever och utbildningsdeltagare väljer någon av våra skolor och utbildningar. Vår årliga kvalitetsmätning som görs inom AcadeMediamodellen visar att vi är på rätt väg. Att nio av tio föräldrar rekommenderar sitt barns förskola till andra är ett starkt betyg. En annan positiv trend är att nöjdheten och engagemanget hos våra medarbetare fortsätter att öka.

Vår långsiktiga planeringsförmåga är god, inte minst eftersom vi verkar i en sektor som är förutsägbar, där vi många år i förväg vet hur elevkullarna kommer att utvecklas. En förutsättning för tillväxt är att vi fortsatt håller en hög kvalitet i alla led.

Ständig utveckling och förbättring

AcadeMedia ska vara ledande när det gäller kvalitet, attraktivitet, effektivitet och innovation. Vårt fokus på utveckling gäller både oss som organisation, och den verksamhet vi arbetar med. Vårt uppdrag, att ge alla som valt oss bästa möjliga förutsättningar att nå sina mål, gör att vi alltid måste arbeta med att utveckla och förbättra undervisningen i varje enskilt klassrum. En förutsättning för att det ska lyckas är att vi också utvecklar och förbättrar vår organisation. En effektiv organisation som utnyttjar de skalfördelar vi har och skapar utrymme för att de som arbetar direkt med våra barn, elever och utbildningsdeltagare, ska kunna göra ett ännu bättre jobb.

En bra utbildning skapar konkurrenskraft

De senaste 15 åren har Sveriges demografi förändrats. En ökad invandring har lett till att var sjätte invånare i dag är född utomlands. Invandrare är en tillgång och en förutsättning för att vi ska kunna upprätthålla vår välfärd.

Grunden till en lyckad integration är språket. Barnen inom förskolan, grundskoleeleverna och gymnasisterna som kommit till Sverige exempelvis som flyktingar får genom våra verksamheter svenskan som nytt språk, och vi hjälper dem att hitta sin roll i det svenska samhället. Samma sak gäller inom AcadeMedias vuxenutbildning där vi hjälper människor att via det livslånga lärandet utveckla sin fulla potential. Vår värdekedja sträcker sig hela vägen från sfi, kommunal vuxenutbildning, arbetsmarknadsutbildningar till yrkeshögskola.

Vi är övertygade om att samhället kan få betydligt mer utbildning för varje satsad krona, samtidigt som vi får högre kvalitet och bättre resultat av det vi gör.

AcadeMedia är en av de viktigaste aktörerna i hela utbildningskedjan, inte minst tack vare vår bredd och vår förmåga att växa inom rätt del av utbildningssektorn vid varje givet tillfälle. Den resan fortsätter nu.

Marcus Strömberg

VD och koncernchef för AcadeMedia



Villkor och anvisningar

I syfte att underlätta beskrivningen av erbjudandet görs i detta avsnitt ingen åtskillnad mellan de nyemitterade aktierna och de befintliga aktier som kan komma att säljas.

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar 23 750 000 aktier, varav 8 750 000 nyemitterade aktier samt 15 000 000 befintliga aktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt²⁾

Utfallet av erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 15 juni 2016.

ÖVERTILLDELNINGSOPTION

Säljande aktieägare avser lämna en option till Managers, vilken ska kunna utnyttjas helt eller delvis, innebärande att Managers under en period om 30 dagar från första dag för handel i bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ska ha rätt att förvärva ytterligare högst 3 562 500 befintliga aktier motsvarande högst cirka 15 procent av högsta antalet aktier som kan komma att säljas i erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i erbjudandet, i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del i erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av bolagets styrelse och huvudägaren i samråd med Managers.

Försäljningspris

Priset i erbjudandet har fastställts av huvudägaren och styrelsen för AcadeMedia i samråd med Managers till 40 SEK per aktie baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone Investors, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag. Courtaget utgår ej.

Anbudsförfarande

Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att delta i erbjudandet i en form av anbudsförfarande (så kallad book building) genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår under perioden 3–14 juni 2016. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom ett pressmeddelande före anbudsperiodens utgång. Se vidare under "Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare" nedan.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 3–13 juni 2016 och avse lägst 100 aktier och högst 20 000 aktier³⁾, i jämna poster om 50 aktier.

Bolaget och huvudägaren, i samråd med Managers, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningssperioden.

Anmälan via Carnegie (gäller kunder i Carnegie)

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringsspar-konto hos Carnegie.

För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande aktier i erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med kundens rådgivare på Carnegie. Om kunden saknar rådgivare ska denne kontakta Privattjänsten. Anmälan måste vara Carnegie tillhanda senast klockan 17.00 den 13 juni 2016.

Anmälan via Avanza

Den som är värdepappersdepå- och internetkund hos Avanza kan göra anmälan via Avanzas internetjänst. Anvisningar finns tillgängliga på www.avanza.se. Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras under perioden 3–13 juni 2016.

Anmälan via Nordnet

Den som är värdepappersdepå- och internetkund hos Nordnet kan göra anmälan via Nordnets internetjänst. Anvisningar finns tillgängliga på www.nordnet.se. Anmälan via Nordnets internetjänst kan göras under perioden 3–13 juni 2016.

Anmälan via anmälningssedel

Den som inte är kund hos Carnegie, Avanza eller Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier genom att fylla i och skicka in en anmälningssedel. Anmälningssedlar finns tillgängliga på AcadeMedias webbplats (www.academedia.se) samt Carnegies webbplats (www.carnegie.se).

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via en anmälningssedel måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos valfritt svenskt värdepappersinstitut.

Korrekt ifylld anmälningssedel måste ha kommit Carnegie tillhanda senast klockan 17.00 den 13 juni 2016 och ska skickas till Carnegie i enlighet med instruktioner på anmälningssedeln.

1) Erbjudandet till allmänheten innebär ett erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för högst 20 000 aktier.

2) Erbjudandet till institutionella investerare innebär ett erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för fler än 20 000 aktier.

3) Den som önskar förvärva fler än 20 000 aktier ska kontakta Managers i enlighet med vad som anges nedan under rubriken "– Erbjudandet till institutionella investerare".

Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 3–14 juni 2016. Bolaget och huvudägaren förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av bolaget genom ett pressmeddelande. Intresseanmälningar från institutionella investeringar i Sverige och i utlandet ska ske enligt särskilda instruktioner till Managers.

Anställda inom bolaget

Anställda inom bolaget som önskar förvärva aktier i erbjudandet ska följa särskilda instruktioner från bolaget.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier fattas av bolagets styrelse och huvudägaren, efter samråd med Managers, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

Erbjudandet till allmänheten

I händelse av överanmälan kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till de personer som erhåller aktier kommer i första hand ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 50 aktier. Anställda i bolaget kommer särskilt beaktas vid tilldelning. Härutöver kan till bolaget närstående parter samt kunder hos Managers komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda hos Managers, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförbundets regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer som ovan nämnts att eftersträvas att bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan kommer att ske helt diskretionärt. Cornerstone Investors är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

Anställda inom bolaget

Förtur till tilldelning till anställda i bolaget med hemvist i Sverige kommer att avse aktier till ett värde om högst 30 000 SEK per anställd.

BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 14 juni 2016. Kort därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Anmälningar inkomna till Carnegie (gäller kunder i Carnegie)

De som anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med klockan 09.00 den 15 juni 2016. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 17 juni 2016.

Anmälningar inkomna till Avanza

De som anmält sig via Avanza erhåller besked om tilldelning genom upprättande av avräkningsnota på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 15 juni 2016. Förvärvade och tilldelade aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan. Likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på värdepappersdepån under perioden från och med den 13 juni 2016 klockan 17.00 till och med likviddagen den 17 juni 2016 klockan 23.59.

Anmälningar inkomna till Nordnet

De som anmält sig via Nordnet erhåller besked om tilldelning genom upprättande av avräkningsnota på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 15 juni 2016. Förvärvade och tilldelade aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan. Likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på värdepappersdepån under perioden från och med den 13 juni 2016 klockan 17.00 till och med likviddagen den 17 juni 2016 klockan 23.59.

Anmälan som gjorts via anmälningsedel

Den som anmält sig för förvärv av aktier via en anmälningsedel kan erhålla besked om tilldelning från och med klockan 09.00 den 15 juni 2016 genom att ringa Carnegie på telefonnummer 08-5886 8510. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt kontonummer till det på anmälningssedeln angivna VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån.

Betalning för tilldelade aktier ska ske i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan som kommer att skickas ut omkring den 15 juni 2016.

Bristande och felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns på bankkontot, värdepappersdepån eller investeringssparkontot på likviddagen, eller om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas och säljas till någon annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse understiga priset i erbjudandet kan den som initialt erhöll tilldelning av aktier i erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 15 juni 2016 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 17 juni 2016. Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse understiga priset i erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i erbjudandet få svara för mellanskillnaden.



REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering hos Euroclear Sweden av tilldelade och betalda aktier förväntas att ske omkring den 17 juni 2016 för såväl institutionella investerare som för allmänheten, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Styrelsen har ansökt om notering av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att, förutsatt att vissa villkor, däribland spridningskravet för bolagets aktier, uppfylls, godkänna bolagets ansökan om upptagande av bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm. Handeln beräknas påbörjas omkring den 15 juni 2016. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Managers kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringsparkonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till konto anvisat av sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 17 juni 2016. Det förhållande att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 17 juni 2016, kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktien påbörjas, det vill säga omkring den 15 juni 2016, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån, se nedan "– Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier". Vidare kommer handeln att påbörjas före villkoren för erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 15 juni 2016 beräknas ske med leverans och likvid den 17 juni 2016.

STABILISERING

I samband med erbjudandet kan Managers komma att genomföra transaktioner på Nasdaq Stockholm i syfte att stabilisera marknadspriset på aktien eller behålla detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle ha varit fallet på marknaden. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på bolagets webbplats, (www.academedia.se), omkring den 15 juni 2016.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till utdelning för förvärvare första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter erbjudandets genomförande. Utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Säljande aktieägare, bolaget och Managers avser att ingå ett avtal om placeringen av aktier i bolaget omkring den 14 juni 2016 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är villkorat av att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp, vilket kan ske fram till likviddagen den 17 juni 2016. För mer information om Placeringsavtalet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER

Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Managers kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto förrän omkring den 17 juni 2016.

Handeln i aktierna på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 15 juni 2016. Att aktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän omkring den 17 juni 2016 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån. Investerare kan från och med den 15 juni 2016 erhålla besked om tilldelning. Se även avsnittet "– Tilldelning – Erbjudandet till allmänheten" ovan.

ÖVRIG INFORMATION

Att Carnegie, Nordea, SEB och DNB Markets är Managers innebär inte i sig att Carnegie, Nordea, SEB eller DNB Markets betraktar den som anmält sig i erbjudandet ("Förvärvaren") som kund hos banken för investeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund hos banken endast om banken har lämnat råd till Förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren om investeringen eller om Förvärvaren har anmält sig via bankens kontor eller dess internetbank. Följden av att banken inte betraktar Förvärvaren som kund för investeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagarna om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar aktier i erbjudandet kommer att lämna in särskild information till bland annat Managers. Personuppgifter som lämnas till Managers kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Managers samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Managers, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas av Managers genom en automatisk datakörning hos Euroclear Sweden.

Marknadsöversikt

Detta avsnitt innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part, bland annat statistik och information från branschpublikationer samt annan offentligt tillgänglig information. Även om informationen har återgivits korrekt och AcadeMedia anser att källorna är tillförlitliga har AcadeMedia inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt AcadeMedia känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

INLEDNING

AcadeMedia har under de senaste åren etablerat sig som den ledande och enskilt största fristående utbildningsaktören i norra Europa. Koncernen har verksamhet i hela utbildningskedjan, från förskolor, grundskolor och gymnasieskolor till vuxenutbildning i Sverige samt förskolor i Norge. Sedan februari 2016 har även AcadeMedia en mindre förskoleverksamhet i Tyskland. Samtliga dessa verksamheter verkar inom ramen för offentligt finansierad utbildning. Marknaden för dessa olika utbildningsformer utgör AcadeMedias för närvarande adresserbara marknad, vilken redogörs för i denna marknadsöversikt.

Marknadsöversikten inleds med en övergripande och sammanfattande beskrivning av trender, drivkrafter och inträdesbarriärer som kan ses som gemensamma för alla delar av AcadeMedias adresserbara marknad. De geografiska marknader inom vilka koncernen är aktiv, men även de individuella utbildningsformer (exempelvis förskola och vuxenutbildning) inom vilka AcadeMedia är verksamt, skiljer sig ofta åt vad gäller marknadsdynamik, konkurrens och finansieringsformer. Till följd av detta har efterföljande del av marknadsöversikten delats in efter koncernens utbildningsformer inom respektive geografi. Marknadsöversikten avslutas med en kort beskrivning av marknaden för förskoleverksamhet utanför Sverige, Norge och Tyskland då koncernen kontinuerligt utvärderar möjligheter inom Europa.

TRENDER OCH DRIVKRAFTER INOM MARKNADEN FÖR UTBILDNINGSVERSAMHET

AcadeMedia anser att det finns goda möjligheter till fortsatt stabil och långsiktig tillväxt för fristående aktörer till följd av ett antal underliggande drivkrafter, varav de mest påtagliga beskrivs nedan.

Positiv demografisk utveckling som drivs av befolkningstillväxt och urbanisering

Marknaden för utbildningsverksamhet i Sverige, Norge och Tyskland förväntas växa i takt med att demografiska trender utvecklas positivt. I Sverige förväntas antalet barn och ungdomar i skolålder (1 till 18 år) att växa med en årlig genomsnittlig tillväxt om cirka 2,1 procent mellan 2015 och 2020 motsvarande en ökning om cirka 220 000 förskolebarn och elever, vilket innebär ett ökat underlag för aktörer som bedriver förskole-, grundskole- och gymnasieverksamhet. Även inom vuxenutbildning finns positiva demografiska trender. Bland annat prognostiseras antalet personer mellan 20 och 64 år att öka med

en årlig genomsnittlig tillväxt om 0,8 procent mellan 2015 och 2020 till följd av inhemsk befolkningstillväxt och fortsatt stark immigration till Sverige. I Norge förväntas barnunderlaget för förskolan att öka som en följd av positiv demografi, där antalet barn mellan ett till fem år prognostiseras växa med en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,0 procent mellan 2015 och 2020, motsvarande cirka 11 900 barn. Värt att notera är att AcadeMedia i både Sverige och Norge huvudsakligen är verksamt i tätbefolkade områden där den förväntade befolkningstillväxten inom respektive åldersgrupp förväntas vara högre än i Sverige och Norge som helhet, detta till följd av ökad urbanisering. Även i Tyskland förväntas den demografiska trenden för antalet barn mellan ett till sex år vara fortsatt positiv med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 0,6 procent mellan 2015 och 2020. Mot bakgrund av den förväntade positiva utvecklingen inom samtliga ålderskategorier, framförallt i storstäder, anser AcadeMedia att förutsättningarna för långsiktig tillväxt och lönsamhet inom marknaden för offentligt finansierad utbildning är goda.

För ytterligare information kring den demografiska utvecklingen inom koncernens utbildningsformer, se avsnitten "Marknadsstorlek och tillväxt" under respektive verksamhetssegment nedan.

Ökande investeringar i skola och utbildning

Investeringar i skola och utbildning har stadigt ökat under de senaste åren. I Sverige har det nationella genomsnittet för skolpengen per elev inom förskole-, grundskole- och gymnasieverksamhet ökat med en årlig genomsnittlig tillväxt om cirka 3,0 procent mellan 2007 och 2014. Ökningen beror till stor del på ökande lönekostnader drivna av en allmän brist på lärare samt olika politiska initiativ för att höja läraryrkets status. Inom området för vuxenutbildning har investeringarna och anslagen ökat under en längre period till följd av ökat politiskt fokus kring integration av immigranter och flyktingar samt kring riktade insatser för att öka sysselsättningen och omställningsmöjligheter för vuxna. Exempelvis har investeringar i arbetsmarknadsutbildningar vuxit från 2,1 miljarder SEK under 2009 till 3,9 miljarder SEK under 2014. Även i Norge har investeringar i förskoleverksamhet ökat med en årlig genomsnittlig tillväxt om 9,0 procent under perioden 2007 till 2014. I Tyskland har lagstiftning kring garanterad förskoleplats för alla barn över ett år på senare år bidragit positivt till investeringar, framförallt inom den fristående vinstdrivande förskolesektorn. AcadeMedia bedömer att investeringar i skola och utbildning kommer att fortsätta öka i takt



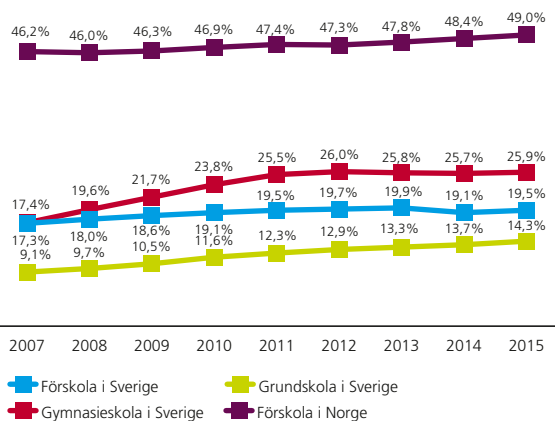
med ökande elev- och deltagarunderlag, lönekostnader, politiska initiativ och immigration i samtliga regioner där koncernen är verksam.

För ytterligare information kring investeringar i skola och utbildning, se avsnitten "Marknadsstorlek och tillväxt" under respektive verksamhetssegment nedan.

Ökad penetration av fristående aktörer

Även om andelen fristående aktörer skiljer sig inom förskola, grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning, är en genomgående trend att fristående aktörer utgör en allt viktigare och större del av utbildningsmarknaden. Två av de underliggande drivkrafterna bakom detta är medborgarnas önskan om att fritt välja skola och pedagogisk inriktning, samt de fristående aktörernas konkurrenskraft. Mellan 2007 och 2015 har andelen barn i fristående förskolor i Sverige ökat från cirka 17 procent till cirka 20 procent och för svensk grundskola från cirka 9 procent till cirka 14 procent. Under samma tidsperiod har antalet elever i fristående gymnasium i Sverige ökat från cirka 17 procent till cirka 26 procent. Motsvarande analys av förskoleverksamhet i Norge visar att andelen fristående aktörer ökat från 46 procent till 49 procent under samma period. I Tyskland är marknaden för fristående förskoleaktörer fortfarande i sin linda, med cirka 51 000 barn i fristående vinstdrivande förskolor, men uppvisar en betydande tillväxt i regioner såsom Bayern och Baden-Württemberg. AcadeMedia anser att denna mångåriga ökning av andelen fristående aktörer skapar en stark utgångspunkt och möjlighet för dessa att ytterligare befästa sin position på marknaden. En förutsättning för detta är att de fristående aktörerna bibehåller sin förmåga att tillgodose medborgarnas behov, och att medborgarnas förtroende för fristående aktörer kvarstår.

Fristående aktörers penetrationsgrad i Sverige och Norge inom respektive segment mellan 2007 och 2015 (baserat på antal barn/elever)¹⁾



För ytterligare information kring fristående aktörers position, se avsnitten "Fristående aktörers position på marknaden" under respektive verksamhetssegment nedan.

1) Skolverket och SSB. SCBs insamlingsmetod för antalet barn i förskola i Sverige har förändrats mellan 2007 och 2015. Från och med 2014 görs datainsamling på individnivå istället för gruppnivå. Den nya insamlingsmetoden höjer i sig kvaliteten av data som samlas in, men har i och med omläggningen resulterat i ett bortfall om cirka 100 huvudmän som inte rapporterat in antal barn i förskola. Majoriteten av dessa huvudmän tros vara fristående aktörer. På grund av detta är antalet barn i förskola under 2014 och 2015 inte direkt jämförbart med tidigare år och tillväxttakten mellan 2007 och 2015 tros vara högre baserat på den underliggande demografiska tillväxten i åldersgruppen för barn ett till fem år.

Stora konsolideringsmöjligheter på en mycket fragmenterad marknad

Under de senaste tio åren har marknaden för fristående offentligt finansierad utbildning i Sverige och Norge sett en ökande konsolideringstakt, där AcadeMedia har varit en drivande kraft genom ett antal tilläggsförvärv. Trots detta är marknaden fortfarande mycket fragmenterad och kännetecknas av endast ett fåtal större aktörer med ett brett utbud, och ett stort antal mindre aktörer som i stor utsträckning är aktiva inom enbart en utbildningsform. AcadeMedia bedömer att marknadskonsolideringen kommer att fortsätta till följd av striktare kvalitetskrav från branschens samtliga intressenter, något som förväntas gynna större och väletablerade aktörer med långsiktigt hållbara verksamheter, system för transparent kvalitetsuppföljning och rapportering samt effektiva organisationer som gynnas av skalbarhet och stordriftsfördelar. Vidare ser AcadeMedia stora möjligheter att konsolidera marknaden för förskoleverksamhet i Tyskland. Marknaden för fristående aktörer är i dagsläget i sin linda och består av flera mindre aktörer. Dessa aktörer utgör attraktiva tilläggsförvärv för AcadeMedia i strävan efter att bli den ledande fristående förskoleaktören på marknaden.

För ytterligare information kring konkurrenssituation och marknadsdynamik, se avsnitten "Konkurrenslandskap" nedan.

INTRÄDESBARRIÄRER FÖR NYA FRISTÅENDE AKTÖRER INOM OFFENTLIGT FINANSIERAD UTBILDNINGSVERSAMHET

Det finns ett antal olika inträdesbarriärer inom marknaden för offentligt finansierad utbildningsverksamhet. Vissa är av regulatorisk karaktär och måste därmed uppfyllas, medan andra är fundamentala och bör uppfyllas för att kunna bedriva en långsiktigt hållbar verksamhet. Exempel på dessa inträdesbarriärer beskrivs nedan.

Regulatoriskt tillstånd att bedriva verksamhet

För att bedriva verksamhet som fristående aktör inom marknaden för offentligt finansierad utbildning krävs, oavsett utbildningsform, tillstånd eller avtal på huvudmannanivå från relevant tillsynsmyndighet. För AcadeMedias utbildningsformer och geografiska marknader omfattar tillsynsmyndigheterna enskilda kommuner i Sverige, Norge och Tyskland, Skolinspektionen, Arbetsförmedlingen samt Myndigheten för yrkeshögskolan. Processen för tillståndsprövning varierar mellan tillsynsmyndigheterna, men tar generellt sett hänsyn till ett flertal variabler, såsom efterfrågan på utbildningen, aktörens möjlighet att bedriva långsiktig verksamhet samt olika kvalitetsaspekter. Därigenom är tillstånd eller avtal tydliga inträdesbarriärer för nya fristående aktörer. Till följd av ökat fokus på tillsynsmyndigheternas bedömningskriterier från branschens samtliga intressenter kan betydelsen av denna inträdesbarriär antas öka i framtiden.

För ytterligare information kring tillstånd inom olika utbildningsformer, se avsnitten "Reglering, tillstånd, upphandling och tillsyn" och "Överblick över utbildningssystemet och förskoleverksamhet i Norge" nedan.

Förmåga att rekrytera och behålla behöriga och kompetenta lärare

Att ha välutbildade och behöriga lärare som kan erbjuda högkvalitativ utbildning är avgörande för en utbildningsverksamhet, då kvaliteten på lärare är en av de viktigaste aspekterna vid föräldrars, elevers och vuxnas val av utbildningsaktör. Vidare är behöriga lärare nödvändiga för att kunna bedriva den dagliga verksamheten, då det i Sverige i juni 2015 lagstiftades om att endast legitimerade lärare får sätta betyg och lärarna måste vara behöriga inom de ämnen och/eller årskurser de undervisar, med vissa undantag. Enligt Skolverkets prognoser förväntas det saknas upp till 70 000 behöriga lärare i Sverige år 2019, men det råder redan idag en brist på behöriga lärare. Även i Norge och Tyskland råder det i dag brist på behörig personal i vissa regioner. Förmågan att rekrytera och behålla behöriga och kompetenta lärare blir en inträdesbarriär som försvårar för aktörer, både offentliga och fristående, att etablera nya enheter samt bedriva konkurrenskraftig verksamhet.

Förmåga att rekrytera och behålla goda ledare och chefer

En förutsättning för att medarbetare inom förskolor, grundskolor, gymnasier och vuxenutbildningsenheter ska kunna utföra sitt arbete på bästa sätt är att enheterna har goda chefer och ledare med hög kompetens. En förskolechef, en rektor eller en platschef inom vuxenutbildningen har mycket stort inflytande över kvaliteten på enhetens verksamhet och det är därför av stor vikt att kunna rekrytera och behålla goda ledare. Rådande konjunktur, politiska klimat och utbildningsaktörers konkurrensförmåga är några av de faktorer som påverkar AcadeMedias rekryteringsmöjligheter och förmåga att behålla kompetenta ledare och chefer.

Krav på transparens och kvalitet i utbildningsverksamheten gynnar stora aktörer

Inom all utbildning i Sverige samt förskoloutbildning i Norge och Tyskland (i den förbundsstat där AcadeMedia är verksam) råder fritt skolval, vilket betyder att elever, föräldrar och vuxna har rätt att välja den utbildningsaktör de anser mest lämplig. Detta har resulterat i ett mycket stort antal aktörer, såväl offentliga som fristående, samt en mångfald vad avser utbildningsinriktningar. I takt med att antalet aktörer och utbildningar ökat har även kraven på transparens och kvalitet från tillsynsmyndigheter och övriga samhällsintressenter ökat. För att uppnå dessa krav krävs enhetlig kvalitetsuppföljning, systematisk kvalitetsrapportering och hög transparens, något som ofta innebär stora administrativa kostnader och gynnar större aktörer som kan utvinna operativa skal-, stordrifts- och kvalitetsfördelar genom en dedikerad organisation och strukturerade processer.

Långsiktigt hållbar finansiell ställning och förmåga att erhålla hyresavtal

Långsiktighet är av yttersta vikt inom utbildningsverksamhet då barn, ungdomar och vuxna förväntar sig slutföra sin utbildning, som ofta sträcker sig över flera år, på en och samma skola. Därmed krävs att fristående aktörer har god finansiell ställning för att kunna täcka de investeringar och kostnader som är en förutsättning för att kunna erbjuda elever och vuxna utbildning av högsta kvalitet under en längre period. Detta är också något som granskas av tillsynsmyndigheterna vid tillståndsgivning och vid löpande granskning. Även leverantörer av andra slag, såsom hyresvärdar, kräver finansiell stabilitet och eventuellt finansiella garantier för att ingå avtal med en fristående aktör. Förmågan att vinna hyresavtal för lokaler i växande områden och till attraktiva villkor är en viktig konkurrensfaktor. En finansiellt stark aktör har därför generellt sett bättre förutsättningar att tillvarata nya tillväxtpöjligheter såsom uppstart av nya enheter och har även bättre förutsättningar att förhandla med underleverantörer i allmänhet.

UTBILDNINGSSYSTEMET I SVERIGE

Det svenska utbildningssystemet omfattar verksamheter för barn, ungdomar och vuxna från ett års ålder och uppåt. Utbildning ska vara tillgänglig och likvärdig för alla, oberoende av kön, geografisk hemvist samt sociala och ekonomiska förhållanden. Utbildning anordnas av kommuner, landsting och staten, gemensamt kallade offentliga aktörer, samt av fristående aktörer

Det första stadiet i den svenska utbildningen är förskolan som varje barn från ett till fem års ålder har rätt till. Förskoleverksamheten fokuserar på att erbjuda barnen en trygg omsorg, skapa en social gemenskap och förbereda barnen för fortsatt utbildning.

Innan barnen börjar den obligatoriska grundskolan har de möjlighet att gå i så kallad förskoleklass som är en fristående skolform med egen läroplan som de flesta barn börjar året de fyller sex. Förskoleklasserna är generellt sett mer utbildningsfokuserade än förskolan och agerar som mellansteg mellan förskolan och grundskolan.

I den obligatoriska grundskolan får barn och ungdomar mellan 7 och 15 år lära sig grunderna för vad som krävs för fortsatt utbildning och det framtida arbetslivet.

Efter grundskolan har eleverna möjlighet att, förutsatt att vissa betyg uppnåtts, gå vidare till den frivilliga treåriga gymnasieskolan (gymnasiesärskolan är fyraårig). Om grundläggande behörighetskrav från grundskolan saknas kan elever istället erbjudas så kallade introduktionsprogram vars syfte är att höja elevernas kompetens så att gymnasiebehörighet uppnås. I gymnasieskolan kan eleverna välja mellan 18 nationella program, tolv yrkesprogram och sex högskoleförberedande program.

För elever som inte uppnått grundläggande betyg i gymnasiet och vill komplettera sina gymnasiestudier för högskole-/ universitetsstudier finns den kommunala vuxenutbildningen. Den är tillgänglig för personer från 20 års ålder med målet att dessa personer ska stödjas och stimuleras i sitt lärande. De ska ges möjlighet att utveckla sina kunskaper och sin kompetens i



syfte att stärka sin ställning i arbets- och samhällslivet samt att främja sin personliga utveckling.

Efter gymnasiet kan eleverna antingen fortsätta studera vid högskola och universitet, som i Sverige inte är avreglerade och alltså endast drivs i offentlig regi, eller vidareutbilda sig genom vuxenutbildningar för att öka sin kompetens och därmed förbättra sina möjligheter att komma in på arbetsmarknaden. Detta görs bland annat genom yrkeshögskoleutbildning, arbetsmarknadsinsatser och utbildning i svenska för invandrare ("sfi").

Yrkeshögskola är en statligt finansierad utbildningsform som ska säkerställa yrkeskompetens inom yrken där det finns ett tydligt behov av ytterligare arbetskraft. Utbildningen genomförs i nära samarbete med potentiella arbetsgivare och inslaget av praktik är stort.

Arbetsmarknadsinsatser ligger under Arbetsförmedlingens ansvar och en person måste vara, eller riskera att bli, arbetslös samt vara inskriven som arbetssökande hos Arbetsförmedlingen för att kunna delta i de utbildningar och insatser som erbjuds inom området. Utbildningarna varierar från språkutbildning i yrkessvenska till praktisk yrkesträning, allt med det tydliga syftet att öka andelen av befolkningen i sysselsättning.

Utbildning i svenska för invandrare är en kvalificerad språkutbildning som syftar till att ge vuxna personer med annat modersmål än svenska grundläggande kunskaper i svenska språket. I utbildningen får man lära sig att utveckla ett funktionellt andraspråk. Alla som är över 16 år och folkbokförda i Sverige har rätt till sfi.

Totalt uppgick den svenska utbildningsmarknaden till cirka 263 miljarder SEK¹⁾ år 2014, motsvarande cirka 6,7 procent av Sveriges BNP samma år²⁾. AcadeMedias adresserbara marknad, som innefattar för- och grundskola (inklusive förskoleklass), gymnasieskola samt vuxenutbildning, uppgick under 2014 till 209 miljarder SEK.³⁾

Utbildningssystemets utveckling

Fram till början av 1990-talet drevs majoriteten av det svenska utbildningsväsendet i en centraliserad offentlig regi. Möjligheten att välja förskola eller skola var ytterst begränsad och elever fördelades mellan skolor enligt närhetsprincipen, vilket innebar att de placerades i den förskola eller skola som låg närmast hemmet. Försök att decentralisera utbildningssystemet och avreglera det statliga monopolet gjordes, bland annat av Pysslingen år 1984, men stoppades av lagstiftning (Lex Pysslingen) samma år. Sedan dess har det offentliga monopolet stegvis omreglerats till att utbildningssystemet i allt högre utsträckning tillåter fristående aktörer, främjar pedagogisk mångfald och omfattar valfrihet hos föräldrar, elever och vuxna.

1992 decentraliserades skolsystemet genom en övergripande skolreform som gjorde det möjligt för fristående aktörer att starta och driva skolor med rätt till statlig ersättning genom skolpengs-modellen. Ett av motiven för ett decentraliserat skolsystem var att flytta kontrollen för verksamheten nedåt i kedjan för att ge dem som hade mest inblick i verksamheten större

möjligheter att göra lokala förändringar. Vidare innebar denna skolreform ett avskaffande av närhetsprincipen och det fria skolvalet etablerades.

1994 infördes nuvarande regelverk för fristående skolor på grundskole- och gymnasienivå i Sverige. Systemet bygger på att intressenter som vill driva friskola lämnar in en ansökan till Skolinspektionen om att bedriva friskoleverksamhet på en viss ort. Ersättningen, det vill säga skolpengen, betalas ut från den kommun där en elev är bosatt och baseras på den kommunala skolans budget per elev i den kommun där eleven kommer ifrån.

1998 blev förskolan en egen skolform och fick sin första egna läroplan. Motivet bakom inkluderandet i det övergripande skolväsendet och läroplanens införande var att förstärka förskolans pedagogiska uppdrag samtidigt som förskolans pedagogik skulle få ökat genomslag i skolan. Förskolans och den obligatoriska grundskolans läroplaner är idag nära sammanlänkande.

2006 infördes den fria etableringsrätten för förskolor, vilket ledde till att fristående förskolor skulle beviljas tillstånd, villkorat av att kraven på verksamheten uppfylldes. Ansökan skulle därefter göras direkt hos kommunen i fråga istället för hos Skolinspektionen. Detta ansågs främja pedagogisk mångfald, främja valfrihet för föräldrar samt skapa drivkrafter för högre kvalitet.

2011 reformerades gymnasieskolan genom den så kallade Gy 2011-reformen. Reformen innebar bland annat förändringar inom läroplanen, behörighetskraven och betygssystemet. Tanken var att tydliggöra skillnaderna mellan yrkesprogram och högskoleförberedande program samt att öka kvaliteten i de två olika inriktningarna. Idag är uppdelningen tydlig där de 18 nationella programmen består av tolv yrkesprogram och sex högskoleförberedande program.

Området för vuxenutbildning är nära kopplad till det arbetsmarknadspolitiska läget och tenderar att reformeras mer frekvent än övriga utbildningsformer, ofta till följd av politiskt regimskifte eller rådande debatt.

Reglering, tillstånd, upphandling och tillsyn

Den svenska staten reglerar utbildningsväsendet genom lagar och förordningar. Skollagen anger vilka ramar som gäller för all skolverksamhet upp till och med gymnasiet samt för sfi och kommunal vuxenutbildning. I skollagen och enskilda förordningar återfinns de övergripande målen och riktlinjerna för skolan, vars mål är att säkerställa att utbildningen och skolgången är likvärdig över hela landet. Regeringen fastställer även läroplaner som tillsammans med skollagen och förordningar ska styra utbildningsverksamheten. Regeringen har fastställt tre läroplaner. Förskolan har en läroplan, förskoleklass och den obligatoriska grundskolan har en läroplan och de frivilliga skolformerna gymnasieskola och kommunal vuxenutbildning har en läroplan. Läroplanerna täcker normer och värderingar, kunskapskrav, elevernas ansvar och inflytande samt bedömning vid betygsättning. Samtliga aktörer, både offentliga och fristående, är skyldiga att följa lagar, förordningar och läroplaner som är tillämpliga inom den relevanta utbildningsformen.

1) SCB.

2) SCB.

3) Skolverket (förskola, grundskola och gymnasium) och SCB (vuxenutbildning).

Tillstånd, tillståndprocessen och tillståndsgivare för fristående aktörer varierar mellan utbildningsformerna. För förskolan utfärdas tillstånd av den enskilda kommunen där en fristående aktör vill bedriva förskoleverksamhet. Tillståndet löper tills vidare under förutsättningen att den enskilda kommunens regler och riktlinjer uppfylls och efterlevs. För grundskolan utfärdas tillstånd av Skolinspektionen och ansökan görs som huvudregel per årskurs. Även om tillstånd att bedriva utbildning i flera årskurser söks ses detta som en enda ansökan. Också här löper tillståndet tills vidare. Fristående aktörer som vill bedriva gymnasieverksamhet söker tillstånd hos Skolinspektionen. Ansökan görs på programnivå och beviljat tillstånd gäller tills vidare.

Yrkeshögskolan skiljer sig från ovan nämnda utbildningsformer då tillståndet är tidsbegränsat och utfärdas för enskilda kurser. Detta görs för att bättre matcha utbildningserbjudandet i yrkeshögskolan med efterfrågan på arbetsmarknaden. Myndigheten för yrkeshögskolan är tillståndsgivare.

Kommunala vuxenutbildningar och sfi har kommunen som huvudman och fristående aktörers agerande inom dessa utbildningsformer sker främst genom entreprenad enligt lagen (2007:1091) om offentlig upphandling ("LOU") eller genom fri etableringsrätt enligt lagen (2008:962) om valfritetssystem ("LOV"). Därmed sker inget direkt utfärdande av tillstånd till fristående aktörer, utan kommunens upphandling av tjänsten enligt LOU eller godkännande att bedriva utbildning enligt LOV ses som en initial granskning av aktörens förmåga att bedriva kvalitetsmässig utbildning. Detsamma gäller för arbetsmarknadsinsatser där Arbetsförmedlingen lägger ut utbildningen på entreprenad enligt LOU.

Tillsyn och granskning av skolväsendet har funnits sedan den obligatoriska folkskolan infördes 1842. Den nuvarande tillsynsmyndigheten, Skolinspektionen, bildades 2008 för att ytterligare förstärka och skärpa den statliga kontrollen av det svenska skolväsendet. Innan dess låg tillsynsansvaret på Skolverket, som idag endast har ansvaret för normering och nationell skolutveckling. Skolinspektionen granskar regelbundet alla skolor för att se att de följer de lagar och regler som finns för verksamheten. Myndighetens granskning utgår från skollagen, förordningar, läroplaner, kursplaner och andra bestämmelser som verksamheterna är skyldiga att följa. Målet är att bidra till alla barns och elevers lika rätt till god utbildning i en trygg miljö, där alla når minst godkänt i alla ämnen.

Tillsyn och granskning av yrkeshögskolan sker av Myndigheten för yrkeshögskolan enligt myndighetens egna riktlinjer. Inom arbetsmarknadsinsatser är det Arbetsförmedlingen som är tillsynsmyndighet.

Externa granskningar från primärt Skolinspektionen utgör ett viktigt underlag både för att följa upp och för att utveckla och förbättra verksamheterna inom AcadeMedia. Utgångspunkten är att alla enheter ska klara av att genomgå en anmärkningsfri tillsyn och därmed få ett kvitto på att man förmår organisera och bedriva utbildning av hög kvalitet och på ett rättssäkert sätt. AcadeMedia ställer krav på att samtliga verksamheter ska ha väl uppbyggda rutiner för att förebygga all form av kränkande behandling, tillgodose elevers rätt till stöd och utbildning samt utreda alla former av klagomål på utbildningen i övrigt.

Trots detta förekommer det att elever och föräldrar gör anmälningar när de upplever att skolorna inte följer regelverket. Sådana anmälningar kan göras till Skolinspektionen, Barn- och elevombudet (BEO), Diskrimineringsombudsmannen (DO) eller berörd kommun. Enligt skollagen ska varje huvudman ha rutiner för att ta emot och utreda klagomål på huvudmannanivå, och detta är något som ska göras i ett första steg innan Skolinspektionen utreder ärendet.

För ytterligare information om reglering, tillstånd och tillsyn av det svenska utbildningssystemet, se avsnittet "Regulatorisk översikt".

Ersättningsmodeller

Fristående förskola, grundskola och gymnasieverksamhet finansieras helt eller delvis genom en skattefinansierad ersättning, förskolepeng i förskolan och skolpeng i grundskola och gymnasium, till vilken varje elev är berättigad. Ersättningen varierar mellan utbildningsformerna men består generellt sett av ett grundbelopp som ska innefatta vissa kostnadslag såsom kostnader för undervisning, läroverktyg, elevhälsa, måltider, lokalkostnader, administration (schablon 3 procent) och mervärdesskatt (schablon 6 procent). Beloppet ska enligt lika villkors-principen bestämmas efter samma grunder som elevens hemkommun tillämpar vid fördelning av resurser till motsvarande kommunal verksamhet för det nästkommande budgetåret och ska beslutas före kalenderårets början. Kommunerna är fria att själva utforma sina resursfördelningssystem, så länge de lever upp till lika villkors-principen. Detta innebär att det finns ungefär lika många resursfördelningssystem som det finns kommuner. Skulle kommunen tillskjuta ytterligare resurser till den kommunala verksamheten under budgetåret ska motsvarande tillskott per elev även tillfalla fristående aktörer. Omvänt har kommunen rätt att sänka skolpengen för resterande del av året om kommunen gör motsvarande neddragningar inom den kommunala verksamheten. Däremot får kommunen inte sänka skolpengen retroaktivt.

I vissa kommuner förekommer, som del av grundbeloppet, extra resurser i form av socioekonomiska tillägg för aktörer verksam i utsatta områden. Kommunen måste även här fördela de extra resurserna mellan kommunala och fristående aktörer enligt lika villkors-principen. Utöver grundbeloppet ska kommunen i vissa fall, efter en individuell bedömning, också betala ett tilläggsbelopp för en elev. Tilläggsbelopp avser ersättning för assistenthjälpp, anpassning av lokaler eller andra extraordinära stödåtgärder som inte har anknytning till den normala undervisningen samt ersättning för elever i grund- eller särskola som ska erbjudas modersmålsundervisning.

Förskole- och skolpengen betalas ut till fristående aktörer i förskott och beroende på kommun sker utbetalningen månadsvis eller kvartalsvis. För att ge en indikation kring utvecklingen av förskole- och skolpengens storlek kan kostnaden per barn/elev inom verksamhet driven i offentlig regi användas som underlag, då den kommunala kostnaden per barn/elev utgör grunden för beräkning av ersättningen till fristående aktörer enligt lika villkors-principen.



Ersättning för förskole-, grundskole- samt gymnasieverksamhet kan även förekomma i form av statsbidrag för statliga initiativ som exempelvis lärarlyftet, matematiklyftet och läsllyftet. Denna typ av bidrag fördelas vanligtvis av Skolverket efter att en aktör ansökt om att medverka i ett initiativ. Utbetalning av dessa statsbidrag sker i flera etapper och det ska oftast ske en slutrapportering kring bidragets effekt innan den sista delen av bidraget betalas ut.

Inom vuxenutbildningsområdet finns ett antal olika ersättningsmodeller för fristående aktörer. Inom sfi finns exempelvis två ersättningsmodeller – ersättning efter faktiskt timnärvaro eller efter planerad timnärvaro. För arbetsmarknadsinsatser ges ersättning antingen på basis av antalet kursdeltagarveckor en individ är inskriven i utbildningen eller som en stegvis prestationsbaserad ersättning. Utbildningar vid yrkeshögskola ersätts likt grundskolan och gymnasiet genom månatliga ersättningar baserat på antalet utbildningsdeltagare och kostnaden för att erbjuda enskilda kurser. För kommunal vuxenutbildning baseras ersättningen på antalet utbildningsdeltagare och antalet poäng en kurs utgör, där ersättningen vanligtvis är prestationsbaserad.

För ytterligare information om utbildningsformernas ersättningsmodeller, se avsnitten "Ersättningsmodell" under respektive verksamhetssegment.

Konkurrenslandskap

I takt med att den svenska utbildningsmarknaden har mognat har det vuxit fram ett begränsat antal större fristående aktörer, där AcadeMedia är den enskilt största aktören mätt i omsättning. Koncernen är också en av endast ett fåtal aktörer med verksamhet inom samtliga utbildningsformer, och är den största aktören inom samtliga enskilda utbildningssegment mätt i omsättning. Trots mer än ett decennium av konsolidering är marknaden fortfarande mycket fragmenterad och karaktäriseras av ett stort antal mindre aktörer som tenderar att specialisera sig inom ett utbildningssegment. AcadeMedia upplever att koncernen inom segmenten för- och grundskola samt gymnasium främst möter konkurrens från mindre, ofta lokala, fristående aktörer samt offentliga aktörer. Inom vuxenutbildning finns, jämfört med övriga utbildningsformer, större fristående aktörer som utgör de största konkurrenterna till AcadeMedia.

Bland de större fristående aktörerna i den svenska utbildningsmarknaden ingår, utöver AcadeMedia, till exempel Internationella Engelska Skolan, Lernia, Kunskapsskolan, Thorengruppen, Vindora-koncernen, Atvexa och Jensen Education.



MARKNADEN FÖR FÖRSKOLEVERKSAMHET I SVERIGE Överblick

Förskolan ska stimulera barns utveckling och lärande samt erbjuda barnen en trygg omsorg. Förskolans mål är att främja allsidiga kontakter och social gemenskap samt förbereda barnen för fortsatt utbildning. Det finns både kommunala och fristående förskolor. En kommunal förskola ägs av kommunen och kommunen är också huvudman för förskolan. En fristående förskola drivs av fristående aktörer som exempelvis föräldra-kooperativ, personalkooperativ, bolag eller andra fristående aktörer som ideella föreningar och handelsbolag och kan vara antingen vinstdrivande eller icke-vinstdrivande. En förskola ska, oavsett huvudman, följa läroplanen för förskola samt skollagen.

Kommunerna är skyldiga att ge ersättning till fristående förskolor i den mån den enskilda aktören uppfyller de kvalitetskrav som ställs. Kommunen ansvarar för att det finns tillräckligt med förskolor för att alla barn i åldrarna ett till fem år ska kunna erbjudas en plats.

Ersättningsmodell

Ersättningsmodellen för fristående aktörer inom förskola, förskolepengen, följer lika villkors-principen där kommunens budgeterade kostnader för att bedriva motsvarande verksamhet utgör grunden för den kommunala ersättningen till fristående aktörer. För förskola ska kostnadsslagen omsorg och pedago-

gisk verksamhet, pedagogiskt material och utrustning, måltider samt lokalkostnader ligga till grund för grundbeloppet. Till dessa kostnader adderas schablonbaserade belopp för administrativa kostnader (tre procent av de tidigare nämnda kostnadsslagen) samt mervärdesskatt (sex procent av de nämnda kostnadsslagen och den administrativa schablonen). Förskolepengen fastställs en gång per år och är oftast åldersdifferentierad där yngre barn ersätts med högre belopp. Oftast är pengan också differentierad beroende på om barnet är heltid eller deltid på förskolan (gränsen går ofta vid 15 timmar per vecka, detta kan dock variera mellan kommuner). Vissa kommuner har, istället för ersättning per år, en fastställd ersättning per timme. För en indikation kring utvecklingen av förskolepengens storlek hänvisas till andra grafen på sidan 41 som visar årlig genomsnittlig kostnad per barn i offentlig regi.

Utöver den kommunala ersättningen finansieras förskolan även av föräldraavgifter. Föräldraavgifterna får maximalt uppgå till den så kallade maxtaxan, som påverkas dels av vårdnadshavarnas inkomst, dels hur många andra barn i familjen som går i förskola. Det andra barnet från samma familj har alltså en lägre maxtaxa än det första och så vidare. De fristående förskolorna får inte ta ut en högre föräldraavgift än kommunerna, dock finns det inget som hindrar att fristående aktörer tar ut en lägre avgift än kommunerna.



Marknadsstorlek och tillväxt

År 2015 var knappt 495 000 barn inskrivna i förskolan, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,2 procent sedan 2007.¹⁾ Det innebär att cirka 83 procent av landets alla barn i åldern ett till fem år var inskrivna i förskola under läsåret 2015.

Den årliga genomsnittliga kostnaden per barn i offentliga förskolor har ökat successivt under åren, från 112 500 SEK år 2007 till 133 900 SEK år 2014. Det motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,5 procent.

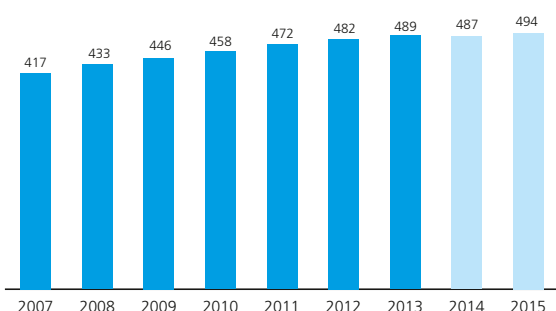
År 2014 uppskattades den totala kostnaden för förskolan till 65,2 miljarder SEK²⁾. Det är en ökning med 18,3 miljarder SEK från 2007, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 4,8 procent.

Barnantalet per förskolegrupp har under de senaste årtiondena ökat. Läsåret 1990 var antalet barn per grupp 14,4, jämfört med 16,8 barn per grupp 2015. Kommunala förskolor

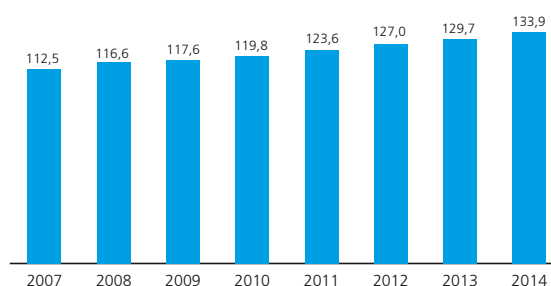
hade i genomsnitt 16,8 barn per grupp 2015 medan motsvarande siffra för fristående förskolor var 16,5.³⁾

Prognoser för demografisk utveckling ger en god indikation om den framtida utvecklingen inom marknaden för förskoleverksamhet. Mellan 2015 och 2020 förväntas antalet barn i åldrarna ett till fem år att öka med knappt 51 700, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,7 procent. Detta till följd av bland annat en växande inhemsk befolkning och ökad immigration. I de tio största kommunerna, sett till befolkning, förväntas den demografiska utvecklingen för barn i åldrarna ett till fem år vara i nivå med riket och antalet barn förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,7 procent mellan 2015 och 2020. Tillväxten i dessa kommuner innebär att antalet barn som behöver en förskoleplats ökar kraftigt, vilket i sin tur förväntas innebära att ett flertal nyetableringar kommer att behövas för att möta efterfrågan.

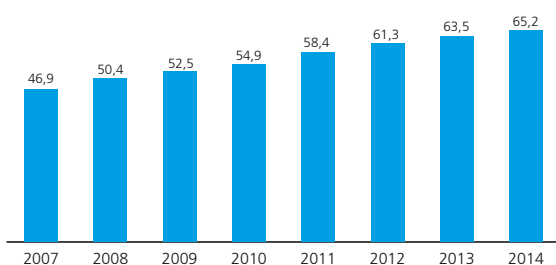
Antal barn inskrivna i förskola (tusental)¹⁾



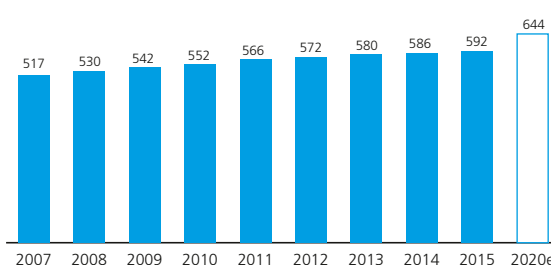
Årlig genomsnittlig kostnad per barn i offentlig regi (TSEK)⁴⁾



Utveckling av den totala kostnaden för förskolan, (miljarder SEK)⁵⁾



Demografisk utveckling för barn i åldrarna ett till fem år (tusental)⁶⁾



1) Skolverket. SCBs insamlingsmetod för antalet barn i förskola har förändrats mellan 2007 och 2015. Från och med 2014 görs datainsamling på individnivå istället för gruppnivå. Den nya insamlingsmetoden höjer i sig kvaliteten av data som samlas in, men har i och med omläggningen resulterat i ett bortfall om cirka 100 huvudmän som inte rapporterat in antal barn i förskola. Majoriten av dessa huvudmän tros vara fristående aktörer. På grund av detta är antalet barn i förskola under 2014 och 2015 inte direkt jämförbart med tidigare år och tillväxttakten mellan 2007 och 2015 tros vara högre baserat på den underliggande demografiska tillväxten i åldersgruppen för barn ett till fem år.

2) Definerat som det totala antalet barn inskrivna i fristående och offentlig förskola multiplicerat med den årliga genomsnittliga kostnaden per barn i förskolor som drivs i offentlig regi. Källa för underliggande data är Skolverket.

3) Skolverket.

4) Skolverket.

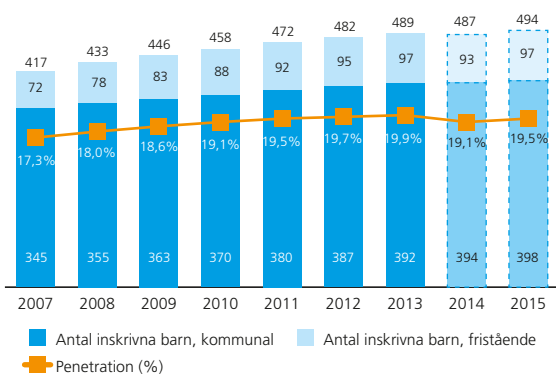
5) Definerat som det totala antalet barn inskrivna i fristående och offentlig förskola under 2014 multiplicerat med den årliga genomsnittliga kostnaden per barn i förskolor som drivs i offentlig regi. Källa för underliggande data är Skolverket.

6) SCB.

Fristående aktörers position på marknaden

Andelen inskrivna barn i förskolan varierar mellan kommunerna, men ungefär hälften av alla kommuner har 80–85 procent av barnen mellan ett och fem år inskrivna i förskola. Under 2015 gick knappt vart fjärde inskrivet barn i en fristående förskola. Efter friskolereformen 1994 blev fristående förskolor allt vanligare och ökningen fortsatte även under 2000-talet. Mellan 2007 och 2015 ökade antalet inskrivna barn i fristående förskola med 33,8 procent, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 3,7 procent, medan ökningen i kommunal förskola under samma period endast var 15,5 procent, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,8 procent. Till följd har marknadspenetrationen av fristående aktörer, det vill säga antalet inskrivna barn i fristående förskolor relativt totalt antal inskrivna barn på riksnivå, ökat från 17,3 procent till 19,5 procent under perioden.

Antal och andel inskrivna barn fristående förskolor (tusental, %)¹⁾



Penetrationen av fristående förskolor varierar kraftigt mellan kommunerna. Högst penetration återfinns generellt i storstäderna och dess kranskommuner, där exempelvis Stockholm under 2015 hade en penetration om 34 procent. I 47 av Sveriges 290 kommuner saknades fristående aktörer helt och hållet.

MARKNADEN FÖR GRUNDSKOLEVERKSAMHET I SVERIGE Överblick

I grundskolan lär sig eleverna de grundläggande kunskaperna som behövs för fortsatt utbildning och framtida förvärsarbete, som att läsa, skriva och räkna. Grundskolans läroplan innehåller tre delar: (i) skolans värdegrund och uppdrag, (ii) övergripande mål och riktlinjer och (iii) de mer praktiska kursplanerna med

kunskapskrav. I Sverige är grundskolan obligatorisk och skolplikt gäller från det år eleven fyller sju år och under nio år framåt. Grundskolan innefattar utöver den ordinarie grundskolan även specialskolan, sameskolan och grundsärskolan. Dessa skolor drivs till största del av kommunala- och fristående huvudmän, men inom sameskolan och vissa specialskolor förekommer även statliga huvudmän. De grundläggande bestämmelserna för grundskolan återfinns i skollagen, grundskoleförordningen samt i grundskolans egna läroplan.

Utöver tidigare nämnda skolor tenderar ofta förskoleklassen, en frivillig skolform för barn i sexårsåldern, att inbegripas i grundskolan. Förskoleklassen har som mål att stimulera barns utveckling och lärande samt förbereda barnen för fortsatt skolgång då skolplikten gäller året efter en elev gått i förskoleklass.

AcadeMedia ser förskoleklassen som en del av skolformen grundskola. Därför inkluderar all nedanstående data, om inte annat anges, förskoleklassen som en del i den bredare benämningen av grundskola.

Ersättningsmodell

Ersättningsmodellen för fristående aktörer inom grundskolan, skolpengen, bygger helt på offentlig finansiering och följer lika villkors-principen. Det är kommunens budgeterade kostnader för kostnadsslagen undervisning, lärvätyg, elevhälsa, måltider och lokalkostnader som utgör basen för skolpengen. Till dessa kostnader adderas schablonbaserade belopp för administrativa kostnader (tre procent av de fem tidigare nämnda kostnadsslagen) samt mervärdesskatt (sex procent av de tidigare nämnda kostnadsslagen och den administrativa schablonen). Skolpengen fastställs av kommunen och beslut kring ersättning sker vanligtvis en gång per år under perioden december till januari. Skolpengen varierar vanligtvis mellan årskurserna och är lägst för de yngre barnen och högst för de högre årskurserna, dock tillkommer ersättning för fritidsverksamhet oftast för de yngre barnen. Nivån på skolpengen kan också variera betydligt mellan olika kommuner. För en indikation kring utvecklingen av skolpengens storlek hänvisas till andra grafen på sidan 43 som visar årlig genomsnittlig kostnad per elev i offentlig regi.

Om föräldrarna väljer att utnyttja fritidsverksamheten kopplad till grundskolan utgår även en särskild kommunal ersättning enligt samma modell som förskolan samt en fritidsavgift som betalas av barnets föräldrar. Fritidsavgiftens storlek avgörs enligt samma princip som förskolans föräldraavgift. Statligt stöd för initiativ som ämnar till att utveckla den svenska grundskolan är vanligt.

1) Skolverket. SCBs insamlingsmetod för antalet barn i förskola har förändrats mellan 2007 och 2015. Från och med 2014 görs datainsamling på individnivå istället för grupp-nivå. Den nya insamlingsmetoden höjer i sig kvaliteten av data som samlas in, men har i och med omläggningen resulterat i ett bortfall om cirka 100 huvudmän som inte rapporterat in antal barn i förskola. Majoriteten av dessa huvudmän tros vara fristående aktörer. På grund av detta är antalet barn i förskola under 2014 och 2015 inte direkt jämförbart med tidigare år och tillväxttakten mellan 2007 och 2015 tros vara högre baserat på den underliggande demografiska tillväxten i åldersgruppen för barn ett till fem år.



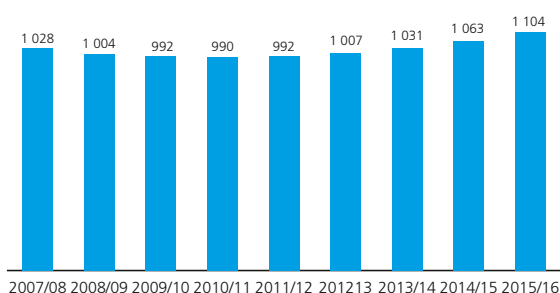
Marknadsstorlek och tillväxt

Den allmänna skolplikten medför att antalet elever i stort sett följer befolkningsutvecklingen för barn i skolåldern. Mellan läsåren 2007/08 och 2010/11 minskade elevantalet kontinuerligt varje år som en följd av negativ demografisk utveckling. Därefter har utvecklingen vänt och elevantalet har ökat stadigt under de senaste fyra åren. Läsåret 2015/16 gick knappt 1 104 000 elever i grundskolan, varav 116 500 i förskoleklass, vilket innebär en ökning om drygt 114 000 elever sedan bottennoteringen 2010/11. Detta motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,2 procent under perioden 2010/11 till 2015/16, att jämföras med en årlig genomsnittlig tillväxt om cirka 0,9 procent under perioden 2007/08 till 2015/16.

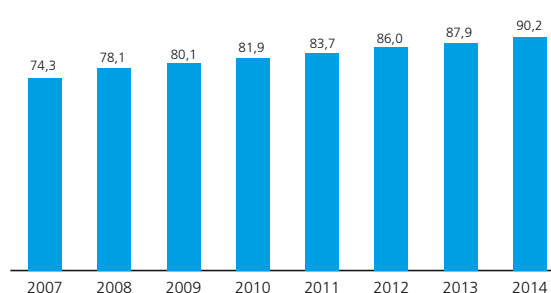
Den totala kostnaden för grundskolan uppskattas under 2014 till 95,9 miljarder SEK¹⁾ och kostnaden per elev uppgick till 90 200 SEK. Både den totala kostnaden och kostnaden per elev har ökat stadigt under perioden 2007 till 2014, med årliga genomsnittliga ökningarna om 3,3 procent respektive 2,8 procent under perioden.

Den prognostiserade demografiska utvecklingen framöver förväntas gynna grundskoleverksamheten eftersom sambandet mellan befolkningsstillväxt och elevunderlag är stark. Mellan 2015 och 2020 förväntas antalet barn i åldrarna 6 till 15 år att öka med cirka 128 000, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,2 procent under perioden. I de tio största kommunerna sett till befolkning förväntas den demografiska utvecklingen för barn i åldrarna 6 till 15 år vara än mer positiv än utvecklingen i riket. Antalet barn förväntas öka med cirka 45 000 mellan 2015 och 2020, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,8 procent.

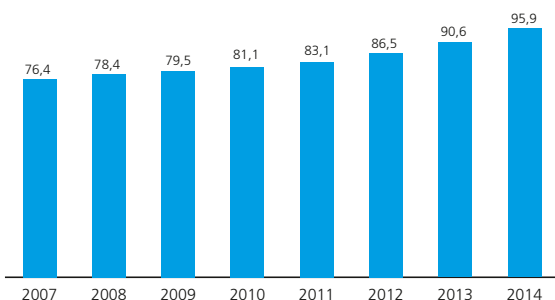
Antal elever inskrivna i grundskola (tusental)²⁾



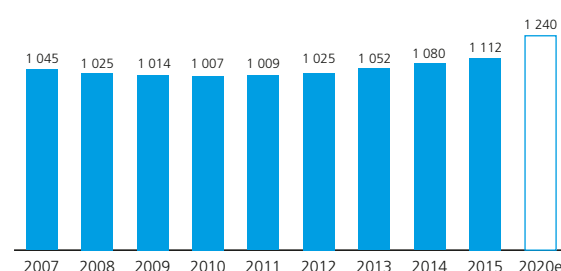
Årlig genomsnittlig kostnad per elev i offentlig regi (TSEK)³⁾



Utveckling av den totala kostnaden för grundskolan, (miljarder SEK)⁴⁾



Demografisk utveckling för ungdomar i åldrarna 6 till 15 år (tusental)⁵⁾



1) Skolverket.

2) Skolverket.

3) Skolverket.

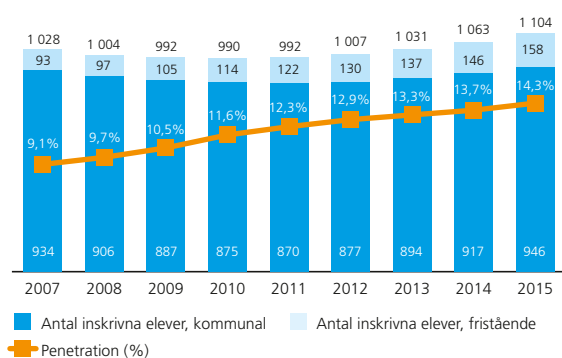
4) Definierat som det totala antalet elever inskrivna i fristående och offentlig grundskola multiplicerat med den årliga genomsnittliga kostnaden per elev i grundskolor som drivs i offentlig regi. Källa för underliggande data är Skolverket.

5) SCB.

Fristående aktörers position på marknaden

Under läsåret 2015/16 gick totalt cirka 157 900 elever i en fristående grundskola, vilket motsvarar en penetration på riksnivå på 14,3 procent. Denna siffra har ökat kraftigt från 2007/08 då drygt 93 400 elever gick i en grundskola som drevs av en fristående aktör, motsvarande en penetration på riksnivå om 9,1 procent. Totalt har antalet elever i fristående grundskolor ökat med 69,1 procent under perioden 2007/08 till 2015/16, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 6,8 procent.

Antal och andel inskrivna elever i fristående grundskolor (tusental, %)¹⁾



Penetrationen av fristående grundskolor varierar kraftigt mellan kommunerna. Högst penetration återfinns i storstäderna och dess kranskommuner, där exempelvis Stockholm, Göteborg och Malmö under läsåret 2015/16 hade en penetration på 28,7 procent, 23,8 procent respektive 16,0 procent. Dessa kommuner har sedan 2007/08 uppvisat en kontinuerligt ökande penetration. I 104 av Sveriges 290 kommuner saknades fristående aktörer helt och hållet.

MARKNADEN FÖR GYMNASIEVERKSAMHET I SVERIGE Överblick

Den svenska gymnasieskolan är en treårig utbildning med syfte att ge grundläggande kunskaper för yrkes- och samhällsliv samt för vidareutbildning. Till skillnad från grundskolan, som är obligatorisk, är gymnasieskolan en frivillig skolform. År 2011 reformerades gymnasieskolan genom GY 2011-reformen. Reformen innebar bland annat förändringar av läroplanen, behörighetskrav samt betygssystem, och genomfördes för att tydliggöra skillnaderna mellan yrkesprogram och högskoleförberedande program samt för att öka kvaliteten i de två olika inriktningarna. Idag är uppdelningen tydlig där de 18 nationella programmen består av tolv yrkesprogram och sex högskoleförberedande program. Läsåret 2013/14 läste för första gången elever i samtliga årskurser enligt den reformerade gymnasieskolans läroplan.

Ersättningsmodell

Ersättningsmodellen för fristående aktörer inom gymnasieutbildning, skolpengen, bygger helt på offentlig finansiering och följer lika villkors-principen med kommuners budgeterade kostnader som bas. De kostnadslag som ingår i kommunens beräkning av grundbeloppets storlek är desamma som för grundskolan, det vill säga kostnader för undervisning, lärverktyg, elevhälsa, måltider och lokalkostnader som utgör basen för skolpengen samt schablonbaserade belopp för administrativa kostnader (tre procent av de tidigare nämnda kostnadsslagen) och mervärdesskatt (sex procent av de tidigare nämnda kostnadsslagen och den administrativa schablonen). Skolpengen fastställs av kommunen och beslut kring ersättning sker vanligtvis en gång per år under perioden december till januari.

Till skillnad mot grundskolan görs kostnads- och ersättningsberäkning på program- och inriktningsnivå. Därmed ska kommunens kostnader för ett motsvarande program, exempelvis vård- och omsorgsprogrammet, ligga till grund för den skolpeng som betalas ut till fristående aktörer som erbjuder vård- och omsorgsprogrammet inom kommunen. Skulle kommunen inte erbjuda ett program som en fristående aktör söker ersättning för baserar sig skolpengen på belopp angivet i Riksprislistan. Skolpengsbeloppen i Riksprislistan fastställs av Skolverket för varje enskilt program och utgör ett viktat riksgenomsnitt av ersättningsnivåerna inom de enskilda programmen. Kommunernas skolpengsbelopp viktas i proportion till antalet elever i respektive kommun, vilket innebär att skolpengen i större städer får större genomslag på rikspriset än skolpengen i mindre städer. För en indikation kring utvecklingen av skolpengens storlek hänvisas till andra grafen på sidan 45 som visar årlig genomsnittlig kostnad per elev i offentlig regi.

Statligt stöd för initiativ som ämnar till att utveckla den svenska gymnasieskolan är vanligt.

1) Skolverket.



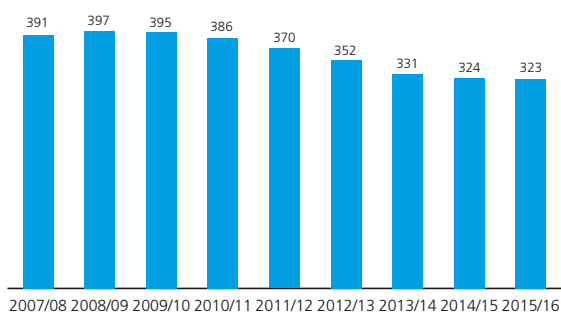
Marknadsstorlek och tillväxt

Läsåret 2015/16 var cirka 323 500 elever inskrivna i gymnasieskolan. Sedan läsåret 2007/08 har antalet elever i gymnasieskolan minskat med drygt 67 000 elever, motsvarande 17,2 procent. Elevminskningen har varit märkbar för både offentliga och fristående aktörer. Anledningen till det minskande elevunderlaget är flera små födelsekullar i slutet av 1990-talet, från att ha varit rekordstora under tidigt 1990-tal. Enligt Skolverkets prognos kommer antalet elever i gymnasieskolan att vara som lägst under läsåret 2015/16 för att därefter öka i takt med att den demografiska utvecklingen vänder. Mellan 2015 och 2020 förväntas antalet ungdomar i åldrarna 16 till 18 år att öka med drygt 40 200, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om

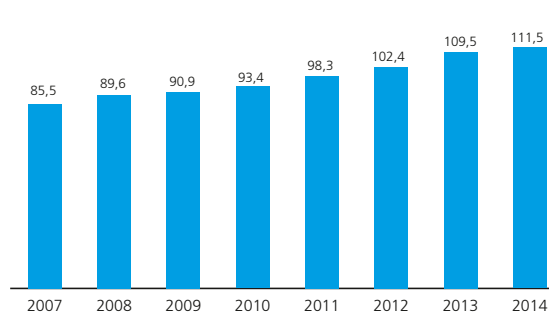
2,5 procent. Antalet 16-åringar, som kan välja att börja sitt första läsår på gymnasiet, förväntas öka med 17 300 mellan 2015 och 2020, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 3,2 procent. I de tio största kommunerna förväntas tillväxten av antalet 16-åringar vara högre än riket, med en årlig genomsnittlig tillväxt om 3,6 procent mellan 2015 och 2020.

Den totala kostnaden för gymnasieskolan var drygt 33,4 miljarder SEK¹⁾ under 2007 och har sedan dess vuxit med en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,1 procent till 36,1 miljarder SEK under 2014. En elev i kommunal gymnasieskola kostade i genomsnitt 111 500 SEK under 2014. Under 2007 var motsvarande siffra 85 500 SEK, vilket innebär en årlig genomsnittlig tillväxt om 5,5 procent under perioden.

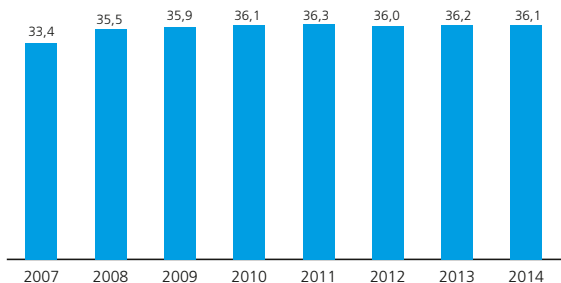
Antal elever inskrivna i gymnasieskola (tusental)¹⁾



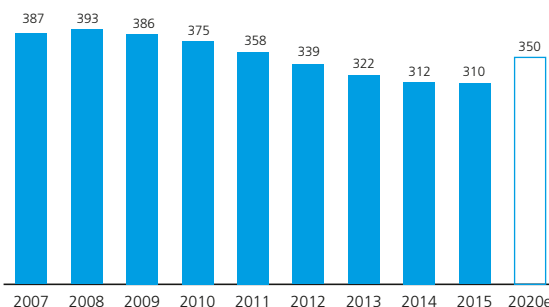
Årlig genomsnittlig kostnad per elev i offentlig regi (TSEK)¹⁾



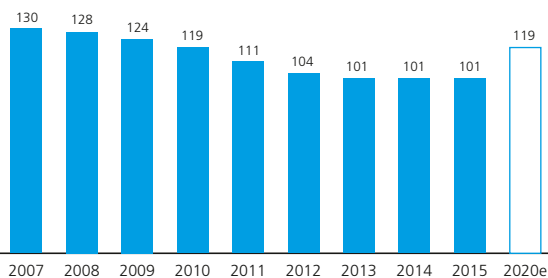
Utveckling av den totala kostnaden för gymnasieskolan, (miljarder SEK)²⁾



Demografisk utveckling för ungdomar i åldrarna 16 till 18 år (tusental)³⁾



Demografisk utveckling för ungdomar sextonårsåldern (tusental)³⁾



1) Skolverket.

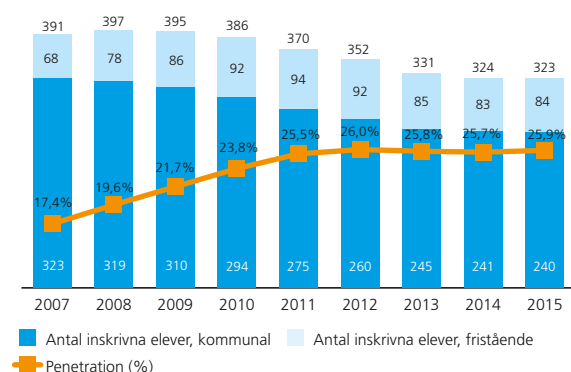
2) Definierat som det totala antalet elever inskrivna i fristående och offentlig gymnasieskola multiplicerat med den årliga genomsnittliga kostnaden per elev i gymnasieskolor som drivs i offentlig regi. Källa för underliggande data är Skolverket.

3) SCB.

Fristående aktörers position på marknaden

Gymnasieverksamhet är den utbildningsform som har visat den kraftigaste ökningen av fristående aktörer under de senaste åtta åren. Sett över perioden 2007/08 till 2015/16 har antalet elever i kommunala gymnasieskolor minskat med i genomsnitt cirka 3,6 procent per år samtidigt som antalet elever i fristående gymnasieskolor ökat med en årlig genomsnittlig tillväxt om cirka 2,7 procent. I absoluta tal har antalet elever i fristående gymnasieskolor under perioden ökat från drygt 67 900 till 83 900 under samma period. Som ett resultat av detta gick under läsåret 2015/16 cirka 74,1 procent av det totala antalet gymnasieelever i en kommunal gymnasieskola och 25,9 procent i en fristående gymnasieskola.

Antal och andel inskrivna elever i fristående gymnasieskolor (tusental, %)¹⁾



Storstadskommuner tenderar att ha högre penetration av fristående aktörer än övriga kommuner. Kommunen med störst antal elever i fristående gymnasieskolor under läsåret 2015/16 var Stockholm med en penetration på 54,1 procent. I Göteborg och Malmö var penetrationen 48,1 procent respektive 45,9 procent. Att elever i gymnasiet är mer benägna att pendla till större kommuner samt att fristående aktörer i högre utsträckning är etablerade i de större kommunerna är viktiga aspekter för att förklara den höga penetrationen i stora kommuner såsom Stockholm, Göteborg och Malmö. I 186 av Sveriges 290 kommuner saknades fristående aktörer helt och hållet.

MARKNADEN FÖR VUXENUTBILDNING I SVERIGE

Överblick

Marknaden för vuxenutbildning i Sverige inkluderar, bland annat, arbetsmarknadsinsatser, utbildning i svenska för invandrare, utbildning vid yrkeshögskola samt kommunal vuxenutbildning på grundskole- samt gymnasial nivå.

Den myndighet som ansvarar för arbetsmarknadsinsatser är Arbetsförmedlingen. Utbildningsformen inkluderar ett brett spektrum av utbildningar och tjänster som har som mål att stötta och utbilda aktivt arbetssökande personer som står

utanför arbetsmarknaden för att förbättra deras förutsättningar till förvärvsarbete. Det övergripande målet är att skapa en välfungerande arbetsmarknad och därmed bidra till att minska arbetslösheten i Sverige. En arbetsmarknadsinsats är i praktiken ofta en kurs som normalt pågår i upp till sex månader och har en tydlig yrkeskoppling. Det är vanligt med praktiska yrkesutbildningar samt utbildningar i yrkessvenska, alltså en språkutbildning som gör det möjligt för individen att arbeta inom ett yrke hen tidigare haft i ett annat land. Arbetsförmedlingen har även ansvar för etableringen av nyanlända varför vissa initiativ riktar sig mot deras första tid i landet.

Utbildning i sfi är en språkutbildning som syftar till att ge människor som fyllt 16 år grundläggande kunskaper i det svenska språket. En utbildningsdeltagare med ett annat modersmål än svenska ska genom sfi tillgodogöra sig tillräcklig språklig kunskap för att aktivt kunna delta i det svenska vardags-, samhälls- och arbetslivet. Kommunerna är ansvariga för utbildningsformen och är skyldiga att inom tre månader från en individs registrering i kommunen erbjuda sfi. Utbildningsformen är även en obligatorisk del i integrationen av nyanlända immigranter som fått uppehållstillstånd i Sverige.

Yrkeshögskolans utbildningar svarar mot ett verkligt behov på arbetsmarknaden och drivs i nära samarbete med arbetslivet. Syftet med yrkeshögskolan är att ge människor möjlighet att förbättra befintlig kompetens eller utveckla nya yrkeskunskaper. Utbildningarna som yrkeshögskolan erbjuder är ett sätt för vuxna att byta yrke. Utbildningsformen står under Myndigheten för yrkeshögskolans ansvar och utbildningarna, som är gratis och studielånsberättigade, är mellan ett och tre år långa och varierar i innehåll och inriktning över tid för att följa utvecklingen på arbetsmarknaden. Utmärkande för yrkeshögskolan är att de företag och organisationer som är knutna till utbildningarna är aktiva både när det gäller planering och genomförande av utbildningarna.

I kommunal vuxenutbildning erbjuds studier för personer över 20 år som saknar kunskaper motsvarande grundskolan eller gymnasieskolan. Målet med utbildningen är att vuxna ska stödjas och stimuleras i sitt lärande. Dessa ska ges möjlighet att utveckla sina kunskaper och sin kompetens för att stärka sin ställning i samhälls- och arbetsliv samt att främja personlig utveckling. Kommunal vuxenutbildning delas in i två olika nivåer: grundläggande utbildningar och gymnasiala utbildningar. Grundläggande utbildningar syftar till att ge motsvarande grundskoleutbildning till vuxna. En målgrupp är exempelvis immigranter som saknar grundläggande utbildning, medan gymnasiala utbildningar syftar till att ge fullständig eller kompletterande utbildning motsvarande de kunskaper och färdigheter som elever vanligtvis lär sig i gymnasiet. Oavsett nivå anordnas utbildningen i form av enstaka kurser där kunskapsmålen är desamma som för grundskolan och gymnasieskolan, även om kursernas innehåll skiljer sig något.

1) Skolverket.



Upphandling och ersättningsmodeller

Marknaden för vuxenutbildning anordnad av fristående aktörer karaktäriseras av en blandning mellan offentliga upphandlingar och tillståndsansökningar och beror till stor del av vem som är ursprunglig uppdragsgivare. Vidare existerar det inom varje delområde av marknaden olika ersättningsmodeller.

Utbildningar som ligger under Arbetsförmedlingen läggs till stor del ut på entreprenad till fristående aktörer. Detta sker genom upphandlingsförfaranden enligt LOU, men det förekommer även att LOV tillämpas. Upphandlingarna sker ofta på nationell nivå där flera av de arbetsmarknadsområden som Arbetsförmedlingen definierar inkluderas. Avtalsstrukturen varierar men är normalt två plus ett plus ett år, det vill säga två års löptid med option till förlängning om upp till två ytterligare år. Vad gäller ersättning till fristående aktörer baseras denna vanligtvis på antalet kursdeltagarveckor, det vill säga en i upphandlingsanbudet fastställd ersättning per kursdeltagare och vecka. Betalning enligt denna modell sker i efterhand. Inom vissa arbetsmarknadsinsatser förekommer även stegvis prestationsbaserad ersättning, där en del ges som förskottsbetalning för att täcka uppstartskostnader för utbildningen och resterande del betalas ut om och när individen placerats i arbete eller praktik.

Utbildningar som ligger under kommunens ansvar upphandlas också i enlighet med LOU. Det är också vanligt LOV tillämpas, där godkända fristående aktörer har rätt att anordna utbildning inom ett visst geografiskt område. Kontraktstrukturen för såväl kommunala vuxenutbildningar som sfi följer strukturen två plus ett plus ett år. Ersättningsmodellerna varierar mellan sfi och kommunal vuxenutbildning. För sfi-utbildningar finns två ersättningsmodeller. Vanligast är att den fristående aktören får ersättning baserad på utbildningsdeltagarens faktiska timnärvaro, men det existerar även ersättning baserad på antalet utbildningsdeltagare vid inskrivning och antalet beräknade timmar per utbildningsdeltagare, det vill säga planerad timnärvaro. Ersättningen varierar också beroende på utbildningsdeltagarens tidigare kunskaper i det svenska språket. För kommunal vuxenutbildning finns tre olika modeller. Vanligast är en stegvis ersättningsmodell där den fristående aktören exempelvis får betalt enligt principen "25 procent/25 procent/50 procent" där den sista delen är prestationsbaserad och endast betalas ut om utbildningsdeltagaren når godkänt betyg. För att uppnå integritet i betygssättningen sätts betyg av lärare som är oberoende i förhållande till den relevanta eleven, baserat på vid var tid gällande objektiva kunskapskrav. Den andra modellen baserar

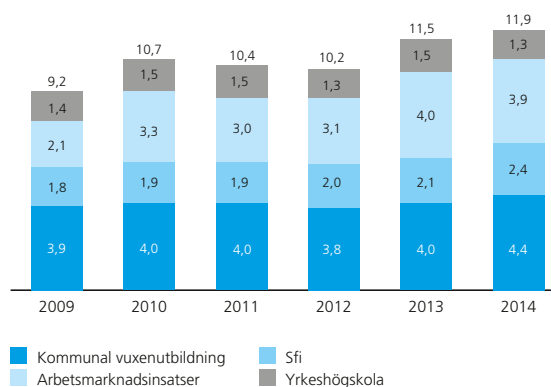
ersättningen på kursnivå, där den fristående aktören får ersättning för antalet poäng en enskild kurs utgör. Denna modell innehåller inget prestationsbaserat krav för att full ersättning ska uppgå. Den tredje modellen är helt prestationsbaserad där ersättning betalas ut på basis av betygen som uppnås i utbildningen.

Utbildningar som Myndigheten för yrkeshögskola ansvarar för upphandlas inte utan där ges tillstånd till fristående aktörer som uppfyller myndighetens krav, alltså ett system likt det som finns för förskolan, grundskolan och gymnasiet. Tillstånd ges vanligtvis på ett till två års sikt. I den senaste tilldelningen beviljades endast 446 tillstånd av 1 421 ansökningar, det vill säga cirka 31 procent. Även ersättningsmodellen för fristående aktörer inom denna utbildningsform liknar den för grundskolan och gymnasiet, där månatliga ersättningar per utbildningsdeltagare betalas ut till fristående aktörer. Ersättningen varierar mellan kurser och baseras på kostnaden för att bedriva de enskilda kurserna.

Marknadsstorlek och tillväxt

Den totala storleken av marknaden för vuxenutbildning innefattande sfi, arbetsmarknadsinsatser, yrkeshögskola samt kommunal vuxenutbildning uppgick under 2014 till 11,9 miljarder SEK¹⁾ och har vuxit med 2,7 miljarder SEK sedan 2009, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 5,4 procent. Nedan redogörs storlek och historisk tillväxt för respektive utbildningsområde.

Investeringar inom marknaden för vuxenutbildning (miljarder SEK)²⁾



1) SCB.

2) SCB.

Arbetsmarknadsinsatser

Arbetsmarknadsinsatser har under de senaste åren vuxit kraftigt i och med flera stora statliga initiativ. Under 2014 uppgick marknaden för arbetsmarknadsinsatser till cirka 3,9 miljarder SEK och har vuxit med 1,8 miljarder SEK sedan 2009. Sedan dess har ett antal arbetsmarknadspolitiska initiativ initierats samtidigt som tidigare lanserade program har utvecklats. I dagsläget innefattas bland annat initiativen Meritportfölj, Grundläggande moduler, Yrkessvenska och sedan januari 2015 även Stöd och matchning ("STOM"). Vissa av uppdragen inom arbetsförmedlingstjänster är direkta insatser där målet är att deltagarna förvärvar den specifika kunskap som krävs för att kunna arbeta inom ett visst yrke eller starta egen verksamhet. Andra uppdrag är av mer förberedande karaktär där syftet till exempel är att vara studieförberedande eller ge en orientering om möjliga yrkesvägar inom en bransch. Ytterligare andra uppdrag kan syfta till att underlätta nyanländas etablering på arbetsmarknaden.

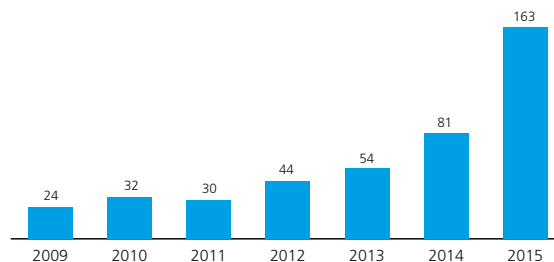
Två initiativ som i stor utsträckning påverkat den historiska utvecklingen av marknaden för arbetsmarknadsinsatser är jobb- och utvecklingsgarantin (JOB) och jobbgarantin för ungdomar (UGA), som bidragit till att marknaden vuxit från 2,1 miljarder SEK under 2009 till 3,9 miljarder SEK under 2014, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 13,3 procent under perioden. JOB och UGA ersattes per den 1 januari 2015 av STOM, ett LOV-förfarande där deltagaren själv väljer utbildningsleverantör. STOM syftar till att fokusera på själva matchningsmomentet mellan arbetslösa och företag och AcadeMedia är den största aktören inom initiativet.

Politisk enighet kring vikten av fungerande arbetsmarknadsinsatser för att motverka arbetslöshet och för att utveckla en väl fungerande arbetsmarknad förväntas påverka marknaden för arbetsmarknadsinsatser positivt även i fortsättningen.

Utbildning i svenska för invandrare

Sedan slutet av 1990-talet har antalet utbildningsdeltagare inom sfi ökat årligen som en följd av stark immigration till Sverige under perioden. År 2009 uppgick antalet studiedeltagare till knappt 56 000. Under 2014 gick drygt 80 000 studiedeltagare i sfi¹⁾, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt under perioden 2009 till 2014 om 7,4 procent. Den totala kostnaden för sfi-utbildning ökade under perioden 2009 till 2014 från 1,8 till 2,4 miljarder SEK²⁾, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 5,9 procent. Fortsatt hög immigration, framför allt av flyktingar och flyktingars anhöriga, förväntas påverka marknaden för sfi positivt.

Utveckling av asylsökande till Sverige (tusental)³⁾



Yrkeshögskola

Antalet studerande på yrkeshögskola har varit relativt stabilt mellan åren 2009 till 2014. Under 2009 studerade 28 310 utbildningsdeltagare vid en yrkeshögskola, en siffra som ökat till 31 589 utbildningsdeltagare under 2014.⁴⁾ Detta motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,2 procent under perioden. Den totala kostnaden för utbildningsformen minskade något under perioden 2009 till 2014 från 1,4 till 1,3 miljarder SEK.⁵⁾ Politiska initiativ för att kompensera negativa effekter av bland annat det fortgående generationsskiftet inom stora yrkeskategorier, såsom industri, teknik och vård, samt brist på kompetens inom många yrkeskategorier talar för att efterfrågan på utbildningar vid yrkeshögskola kommer vara fortsatt hög.

Kommunal vuxenutbildning

Under 2014 uppgick antalet utbildningsdeltagare, omräknat till heltidsstuderande, i en kommunal vuxenutbildning till 136 184.⁶⁾ Majoriteten, 81,1 procent, var inskrivna på kurser på gymnasial nivå. Antalet utbildningsdeltagare har varit relativt stabilt mellan 2009 och 2014 och ökat med en årlig genomsnittlig tillväxt om 3,9 procent under perioden. Den totala kostnaden för kommunal vuxenutbildning ökade under perioden 2009 till 2014 från 3,9 till 4,4 miljarder SEK, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,3 procent. Framöver förväntas både antalet utbildningsdeltagare och kursdeltagande (alltså det totala antalet kurser som det totala antalet elever var inskrivna på under året) öka i takt med att den vuxna befolkningen (20 till 64 år) prognostiseras växa med en årlig genomsnittlig tillväxt om 0,8 procent mellan 2015 och 2020.

1) SCB.
2) SCB.
3) SCB.
4) SCB.
5) SCB.
6) SCB.



Fristående aktörers position på marknaden

Fristående aktörers position på marknaden för vuxenutbildning är svår att beskriva på ett allomfattande sätt eftersom underlag för beräkning av penetration varierar mellan marknadens olika områden och dessutom inte finns tillgängligt för alla områden. Det är därmed svårt att uppskatta en övergripande marknadspenetration.

För sfi uppgick deltagandet i kurser bedrivna av annan än kommunal aktör till 32 procent under 2014.¹⁾ Detta mått för penetration av fristående aktörer har varit stabilt under perioden 2009 till 2014 med endast mindre förändringar från år till år.¹⁾

Inom yrkeshögskolan var 125 av totalt 227²⁾ utbildningsaktörer, motsvarande 55 procent, under 2015 fristående aktörer. Detta kan jämföras med 117 av totalt 229 aktörer, eller drygt 51 procent, under 2012. Dessa aktörer hade under 2015 en marknadsandel på 64 procent sett till antalet utbildningsdeltagare, en ökning från 59 procent under 2012.

För kommunal vuxenutbildning uppgick kursdeltagandet, det vill säga det totala antalet kurser som det totala antalet utbildningsdeltagare var inskrivna på under året, bedrivna av annan än kommunal aktör, till cirka 46 procent under 2014³⁾, en ökning från 33 procent år 2009.

MARKNADEN FÖR FÖRSKOLEVERKSAMHET I NORGE

Överblick över utbildningssystemet och förskoleverksamhet i Norge

Det norska utbildningssystemet kan delas in i fem delar: *barnehage*, *barneskole*, *ungdomsskole*, *videregående skole* samt högskola och universitet.

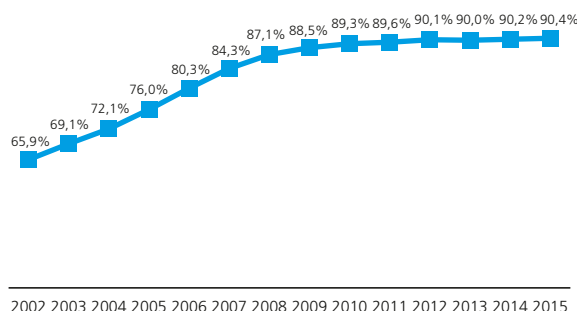
Barn i åldrarna ett till fem år har möjlighet att gå i *barnehage*, motsvarande den svenska förskolan. Barn och ungdomar i åldrarna 6 till 15 år går i obligatorisk grundskola. Till skillnad från den svenska grundskolan är den norska uppdelad i två nivåer; *barneskole* (6 till 12 år) och *ungdomsskole* (13 till 15 år). Alla barn i Norge har rätt och skyldighet att delta i grundskolan. Grundskoleutbildningen är gratis och finansieras av kommunerna. Alla ungdomar i åldrarna 16 till 19 år har lagstadgad rätt till tre års utbildning på *videregående skole*, motsvarande den svenska gymnasieskolan. Utbildningen är frivillig och finansieras av landstingskommunerna. Utbildningar på gymnasial nivå finns både i form av studieförberedande och yrkesinriktade utbildningsprogram och ges vanligtvis i form av tre år i skolan eller två år i skolan och två år på en arbetsplats. Efter gymnasiet finns möjlighet att studera vidare vid högskola eller universitet.

Förutsättningarna för fristående aktörer att agera inom de olika utbildningsformerna skiljer sig dock från Sverige. Det är idag endast tillåtet att driva förskoleverksamhet i vinstsyfte, vilket gör att övriga utbildningsformer för barn och ungdomar mellan 6 till 19 år har en mycket låg penetration av fristående

aktörer. De fristående aktörer som finns inom övriga utbildningsformer är till största del stiftelser och religiösa samfund. Inom högskola och universitet finns dock ett antal fristående aktörer och verksamheten är gratis för studenter då såväl högskola som universitet finansieras med offentliga medel.

Precis som i Sverige ska förskolan i Norge stimulera barns utveckling och lärande samt erbjuda barnen en trygg omsorg. Förskolans mål är att främja allsidiga kontakter och social gemenskap och förbereda barnen för fortsatt utbildning. Marknaden för förskoleverksamhet i Norge har utvecklats betydligt sedan 2002 då ett statligt initiativ för att bygga ut förskolan initierades. Initiativet innebar att alla familjer skulle ha rätt till förskola och en garanti om att alla barn mellan ett och fem år skulle ha en förskoleplats. För att möjliggöra utbyggnation av den då relativt utvecklade förskolan och för att kunna garantera löftet om förskoleplats till alla barn mellan ett och fem år innehöll initiativet även attraktiv finansiering av nybyggnation av förskolor och en ersättningsmodell grundad i lika villkorsprincipen. Det statliga initiativet har varit mycket framgångsrikt och bidragit till att antalet förskolor ökat från cirka 5 800 till 6 100 under perioden 2002 till 2015 samtidigt som andelen barn i åldrarna ett till fem år som går i förskola ökat från 66 procent till 90 procent av befolkningen.

Antal barn i åldrarna ett till fem år i förskolan (%)⁴⁾



Det är idag kommunerna som ansvarar för förskolan och för att säkerställa att ett tillräckligt antal förskoleplatser finns tillgängliga. Det är även kommunernas ansvar att se till att förskolorna följer alla lagar och regler, att ge vägledning och att se till att det finns tillräckligt många förskoleverksamheter för att möta efterfrågan.

I Norge måste förskolechefer och pedagogiska ledare vara utbildade förskolelärare eller ha annan högskoleutbildning som uppfyller de kvalifikationer som uppställs. Det är även lagstadgat att det måste finnas en pedagogisk ledare per sju till nio barn under tre års ålder och per 14 till 18 barn över tre års ålder.

1) Skolverket.

2) Myndigheten för yrkeshögskolan.

3) Skolverket.

4) SSB.

Ersättningsmodell

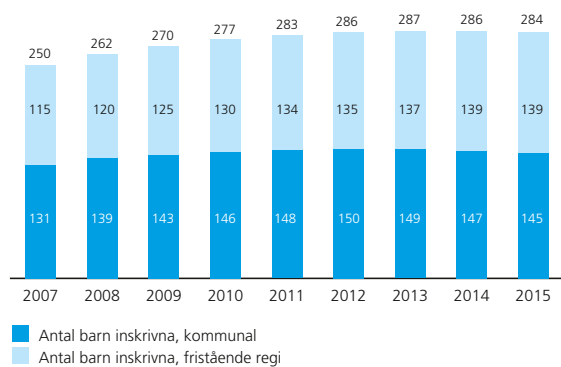
Det finns en hel del likheter mellan den svenska och norska modellen för ersättning till förskoleaktörer. Precis som i Sverige finansieras driften av den norska förskoleverksamheten primärt genom offentliga medel, och till en viss del genom en föräldraavgift. Ersättning från kommunen följer lika villkors-principen och motsvarade fram till den 1 januari 2016 minst 98 procent av kostnaden för att driva förskoleverksamhet i offentlig regi. Kostnaden som används som bas för denna uträkning är den historiska kostnaden för kommunal verksamhet två år tillbaka med en uppräkningsfaktor för inflation. Ersättningen för pensionskostnad utgörs av ett schablonbelopp. Från och med den 1 januari 2016 ökade ersättningen till minst 100 procent av kostnaden för att driva förskoleverksamhet i offentlig regi, men ändringar i kostnadsbasen på vilken den appliceras bidrar till att den absoluta ersättningen inte förändras nämnvärt. Utöver att ersättningsnivån höjdes så minskade pensionsschablonen och "kapitaltillskott" som ges till nyare förskolor förändrades. Ersättning till fristående aktörer betalas ut månadsvis i förskott. Även föräldraavgiften betalas månatligen. Likt den svenska maxtaxan finns även i Norge ett maxbelopp för denna ersättning. Under 2015 och 2016 uppgår detta maxbelopp till 2 471 NOK respektive 2 655 NOK per månad, exklusive kostnader för mat.

För att kunna bygga ut den norska förskolan i enlighet med initiativet som togs 2002, finns det idag mycket förmånliga villkor för finansiering av nybyggnationer. Byggnation av förskolor finansieras upp till 100 procent av den norska Husbanken och momsrabatt om 20 procent ges på byggkostnaden för nya förskolor vilket har lett till att de flesta norska förskoleföretag äger sina fastigheter.

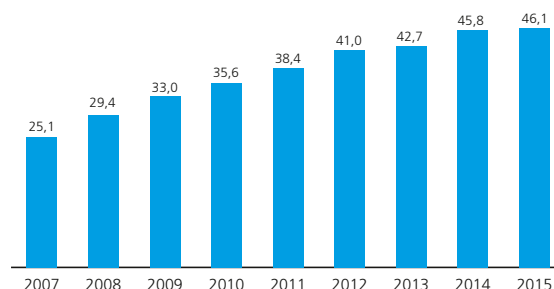
Marknadsstorlek och tillväxt

Sedan 2007 har antalet barn inskrivna i förskola i Norge ökat från knappt 250 000 till drygt 284 000 barn år 2015, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,6 procent. Under samma period har offentlig finansiering av förskoleverksamhet ökat kraftigt, från 25,1 miljarder NOK till 46,1 miljarder NOK, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 7,9 procent. Den kraftiga ökningen i offentlig finansiering har till stor del drivits av att fristående aktörer successivt fått en mer jämställd behandling jämfört med offentliga aktörer, vilket inneburit att ersättningsnivåerna för fristående aktörer har närmat sig de ersättningsnivåer som gäller för offentliga aktörer. Demografiska prognoser indikerar fortsatt tillväxt inom segmentet då antalet barn i åldrarna ett till fem år förväntas öka med knappt 11 900 mellan 2015 och 2020, från drygt 310 700 barn till drygt 322 600, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 0,8 procent.

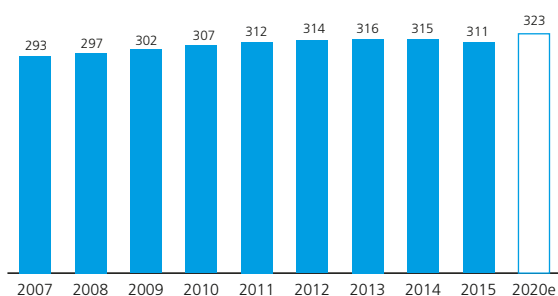
Antal barn inskrivna i förskola (tusental)¹⁾



Utveckling av totala kostnader inom marknaden för förskoleverksamhet (miljarder NOK)²⁾



Demografisk utveckling för barn i åldrarna ett till fem år (tusental)³⁾



1) SSB.

2) SSB.

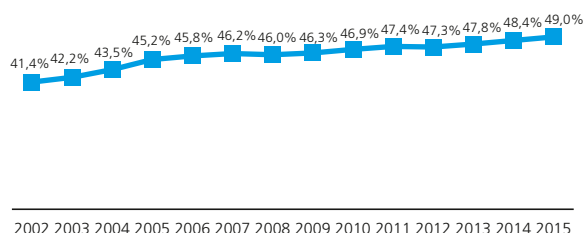
3) SSB.



Fristående aktörers position i marknaden

Den norska marknaden för förskoleverksamhet skiljer sig signifikant från den svenska marknaden sett till utvecklingen av fristående aktörers position i marknaden. Som en följd av statliga initiativ har marknaden till stor del byggts upp och utvecklats av fristående aktörer. Under 2015 var 53 procent av alla förskolor fristående och penetrationen, mätt i antalet barn, var cirka 49 procent. AcadeMedia anser att det finns en bred politisk förankring vad avser fristående aktörers betydelse inom förskoleverksamhet, vilket förväntas gynna fristående aktörers ställning genom en mer jämställd behandling jämfört med offentliga aktörer vad gäller ersättning samt en växande trend där kommunala förskolor lägger ut den operativa driften av förskolor på fristående aktörer (outsourcing).

Andel inskrivna barn i fristående förskolor (%)¹⁾



Konkurrenslandskap

Konkurrenssituationen inom marknaden för förskoleverksamhet i Norge liknar situationen på den svenska marknaden, där ett fåtal större aktörer kontinuerligt verkar för att konsolidera en i övrigt mycket fragmenterad marknad. De fristående aktörer som finns på marknaden bedriver antingen verksamhet i vinstsyfte eller av mer ideell karaktär. AcadeMedia är genom sitt varumärke Espira den näst största (sett till omsättning) aktören på marknaden och bland dess huvudkonkurrenter återfinns de fristående aktörerna Trygge Barnehager, Læringsverkstedet, Norlandia och Kanvas. Utöver dessa återfinns flera mindre fristående aktörer, ofta familjedrivna eller drivna av privatpersoner, och ett antal små till medelstora kedjor. Störst inom marknaden för den norska förskoleverksamheten är dock de kommunala aktörerna. AcadeMedia upplever att det pågår en påtaglig konsolideringstrend av marknaden, där mindre aktörer löpande blir del av de större etablerade aktörerna. Denna trend förväntas fortsätta även framöver.



1) SSB.

MARKNADEN FÖR FÖRSKOLEVERKSAMHET I TYSKLAND

Överblick

Marknaden för förskoleverksamhet i Tyskland är under kraftig utveckling, drivet framförallt av ändrad lagstiftning rörande från vilken ålder en förskoleplats garanteras. Från och med augusti 2013 infördes lagstiftning som stipulerar att alla barn över ett års ålder skall ha rätt till en garanterad förskoleplats. Tidigare hade enbart barn över tre år haft rätt till en garanterad förskoleplats och barnet går vanligtvis i förskola upp till sex års ålder. Lagstiftningen om rätt till förskoleplats från ett års ålder ämnar förbättra kvinnors och mäns jämställdhet på arbetsmarknaden samt vända utvecklingen för antalet barnafödslar, ett av Europas lägsta födelsetal, där tillgång till förskola från tidig ålder är en viktig faktor. Lagstiftningen har på väldigt kort tid skapat en kraftig efterfrågan på nya förskolor samt, i större utsträckning, öppnat upp för etablering av fristående och vinstdrivande förskoleaktörer. AcadeMedia uppskattar att det under de kommande tre åren saknas uppemot 185 000 förskoleplatser, främst för att tillgodose barn under tre år.

Ersättningsmodell

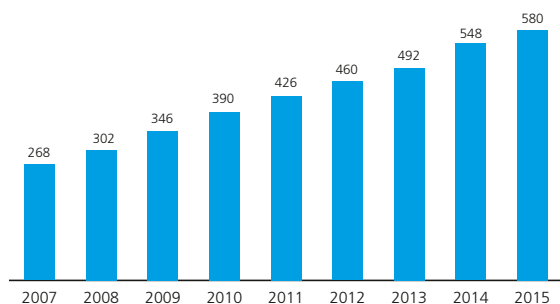
Det förekommer stor variation mellan de olika förbundsstaterna vad gäller ersättningsmodeller och krav på regulatoriska tillstånd för att bedriva fristående verksamhet men även vad avser vilka bolagsformer som tillåts. I vissa stater liknar ersättningsmodellen den svenska och norska modellen, där ersättningen dels kommer från kommunen/staten, dels från föräldrarna i form av avgifter. I vissa kommuner finns det, likt Sverige och Norge, ett maxbelopp för föräldraavgiften medan det i andra kommuner, exempelvis München, inte finns några restriktioner för hur

stor föräldraavgiften får vara. Vad gäller vilka bolagsformer som tillåts är normen att fristående förskolor bedrivs av ideella stiftelser eller religiösa samfund genom icke-vinstdrivande bolag (gGmbH). På senare år har dock möjligheten att bedriva förskoleverksamhet genom den vinstdrivande bolagsformen GmbH ökat. AcadeMedia har identifierat sex förbundsstater där både ersättningsmodellen och den företagsregulatoriska miljön är särskilt intressant för AcadeMedias expansion. Dessa stater är Bayern, Baden-Württemberg, Brandenburg, Hamburg, Hessen och Mecklenburg-Vorpommern. I München, där AcadeMedia är verksamma, betalas ersättning från kommun/stat ut kvartalsvis.

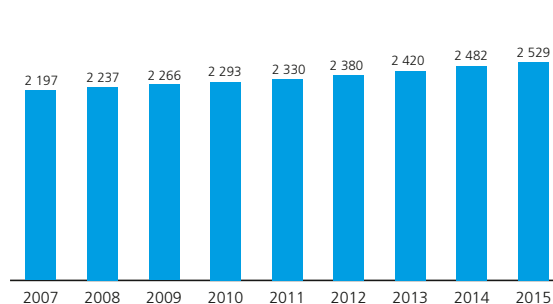
Marknadsstorlek och tillväxt

Sedan 2007 har antalet barn inskrivna i förskola i Tyskland ökat från knappt 2 197 000 till drygt 2 529 000 barn år 2015, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,8 procent. Ökningen är till stor del hänförlig till en mer utbredd inskrivning av barn vid tidig ålder, generellt över perioden och speciellt sedan den nya lagstiftningen trädde i kraft 2013. Sedan 2007 har antalet inskrivna barn i åldrarna ett till tre ökat från cirka 268 000 till cirka 580 000 år 2015, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 10,2 procent under perioden. Denna trend förväntas vara fortsatt positiv och noterbart är att det fortfarande är en betydande skillnad, omkring 27 procentenheter, mellan Tyskland och Skandinavien avseende andelen barn under tre års ålder i förskola. AcadeMedia uppskattar att det i detta ålderssegment saknas uppemot 185 000 förskoleplatser. Enbart demografiska prognoser visar på att antalet barn i åldrarna ett till sex förväntas gå från en historisk negativ trend till att öka med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 0,6 procent mellan 2015 och 2020.

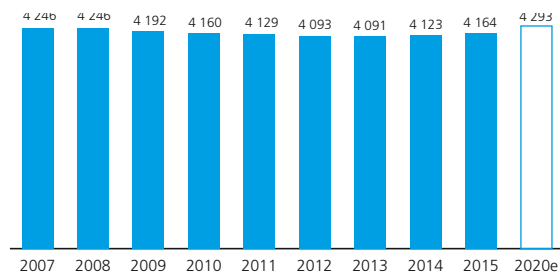
Antal barn i åldrarna ett till tre år inskrivna i förskola (tusental)¹⁾



Antal barn i åldrarna ett till sex år inskrivna i förskola (tusental)²⁾



Demografisk utveckling för barn i åldrarna ett till sex år (tusental)³⁾



1) Destasis

2) Destasis

3) Destasis

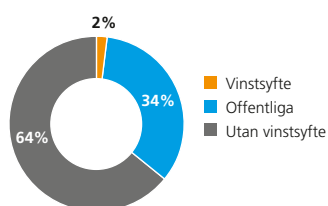


Fristående aktörers position i marknaden

Stor del av den tyska marknaden för förskoleverksamhet drivs i fristående regi, cirka 66 procent av inskrivna barn i åldrarna ett till sex år i fristående förskolor. Dock utgör ideella stiftelser och religiösa samfund, dvs. aktörer/bolagsformer utan vinstsyfte, cirka 64 procent av marknaden medan fristående vinstdrivande aktörer endast utgör cirka två procent. Tillväxten för vinstdrivande aktörer har dock varit kraftig under en längre period och sedan den nya lagstiftningen 2013 har vinstdrivande aktörer fått

Driftsform på den tyska marknaden för förskoleverksamhet¹⁾

Andel av marknad (2015)



Konkurrenslandskap

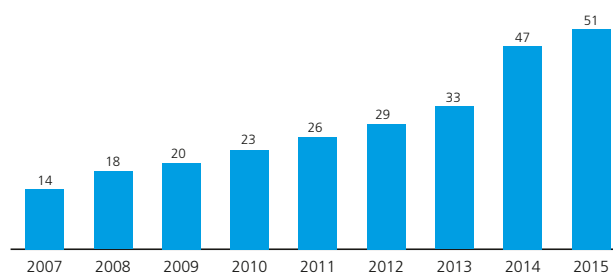
Konkurrenssituationen inom marknaden för förskoleverksamhet i Tyskland kännetecknas hög fragmentering med flertalet mindre aktörer, framförallt vad gäller vinstdrivande aktörer. Etablerings-takten av nya mindre lokala aktörer, ofta med endast en enhet, är även hög, drivet dels av den höga efterfrågan på ytterligare förskoleplatser och dels av ökade möjligheter att starta och driva vinstdrivande förskoleverksamheter. AcadeMedia upplever marknaden för vinstdrivande aktörer som relativt omogen och förväntar sig att marknaden framgent kommer vara relativt fragmenterad.

MARKNADEN FÖR FÖRSKOLEVERKSAMHET UTANFÖR SVERIGE, NORGE OCH TYSKLAND

Den skandinaviska förskolan framhålls ofta som en förebild i internationella sammanhang. Detta grundar sig främst i den pedagogiska modellen där barnet tydligt sätts i centrum och där fokus läggs på lärande redan från tidig ålder. Förskolesystemet

en viktig roll i utbyggandet av förskolor, inte helt olik utvecklingen i Norge men från relativt sett låga nivåer. Sett över perioden 2007 till 2015 har antalet barn i vinstdrivande fristående förskolor ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 17,2 procent. AcadeMedia anser att det, i utvalda stater, finns goda möjligheter för vinstdrivande aktörer att i betydande utsträckning brygga gapet mellan de förskoleplatser som krävs och de som finns idag.

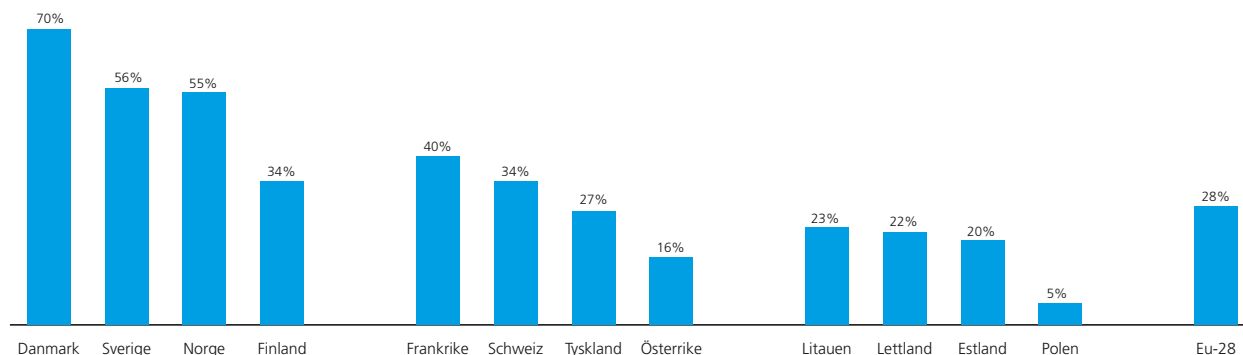
Antalet barn i åldrarna ett till sex inskrivna i vinstdrivande fristående förskolor.²⁾



inkluderar barn från ett till fem års ålder och är även sammanhållet för alla åldrar, vilket är ovanligt internationellt. Att även barn under tre år inkluderas, vilket i Sverige och Norge till hög grad utnyttjas av föräldrar, möjliggör för båda föräldrarna att vidareutbilda sig och förvärsarbete en förhållandevis kort tid efter barnets födsel. I takt med att Europa blir alltmer jämställt, speciellt inom arbetslivet, ställs allt högre krav på en fungerande barnomsorg som gör det möjligt för båda föräldrarna att förvärsarbete. En ökad andel förvärsarbetande kvinnor är också samhällsekonomiskt nödvändigt för att kunna försörja en åldrande befolkning.

AcadeMedia förutspår att utbredningen av förskolor i Europa kommer att fortsätta, framförallt för barn under tre år, och ser fortsatt goda möjligheter att exportera den skandinaviska förskolemodellen, inom vilken AcadeMedia är den ledande aktören. AcadeMedia utvärderar därför kontinuerligt expansionsmöjligheter i närliggande marknader.

Andel inskrivna barn under tre år i förskolor per land (2014, %)³⁾



1) Destasis

2) Destasis

3) Eurostat.

Verksamhetsbeskrivning

VERKSAMHETEN I KORTHET

För- och grundskola

- Förskolor i Sverige
- Grundskolor Sverige

Gymnasium

- Gymnasieskolor

Vuxenutbildning

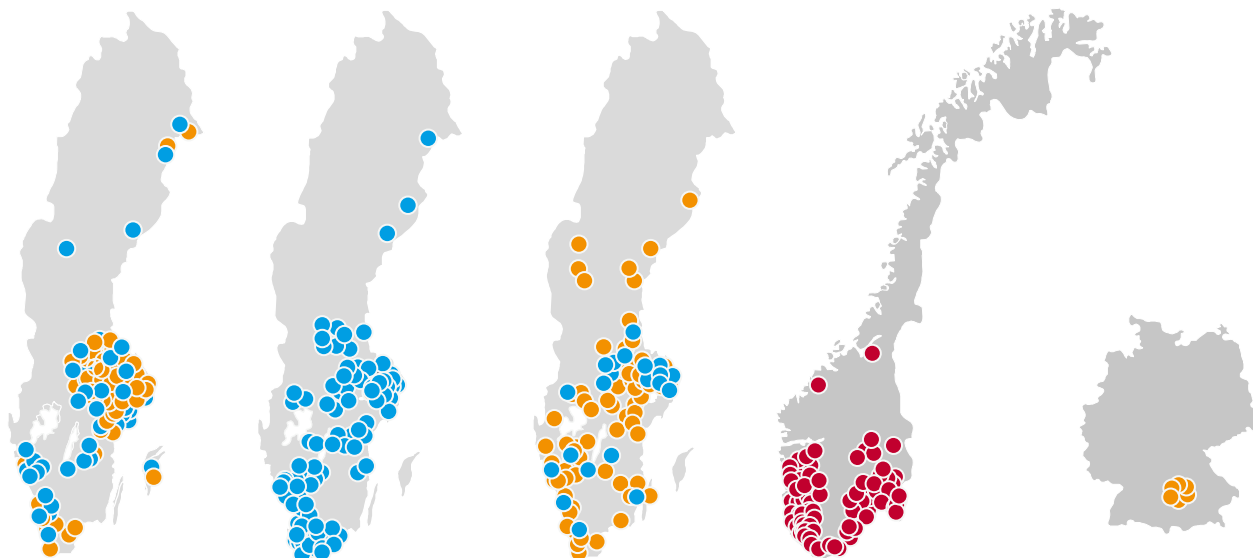
- Språk & Integration och arbetsmarknadsinsatser¹⁾
- Yrkehögskola och kommunal vuxenutbildning²⁾

Förskola Norge

- Förskolor i Norge

Förskola Tyskland

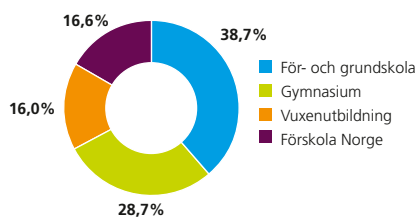
- Förskolor i Tyskland



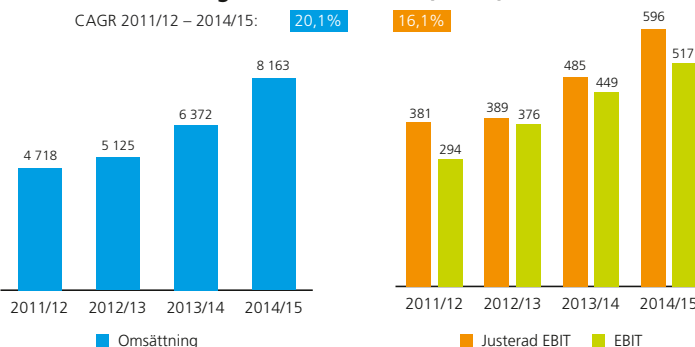
1) Inkluderar alla Eductus skolor och SFI från Hermod's (exklusive andra Hermod's skolor och kommunala samarbeten).

2) Inkluderar Plushögskolan, NTI skolor, Didaktus vuxenutbildning och KUI.

Segmentens andel av omsättning 2014/15¹⁾



Finansiell utveckling 2011/12–2014/15 (MSEK)



1) Segmentet förskola Tyskland tillkom först 2016 och kommer i bolagets finansiella rapportering att redovisas gemensamt med segmentet förskola Norge under benämningen "Internationell förskola".

AcadeMedia är norra Europas ledande och enskilt största fristående utbildningsaktör. År 2014/15 gick drygt 62 000 barn och elever i AcadeMedias förskolor, grundskolor och gymnasieskolor. Ytterligare cirka 80 000 personer deltog i AcadeMedias verksamheter för vuxna. Totalt hade AcadeMedia under 2014/15 cirka 400 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor i Sverige och Norge samt cirka 150 vuxenutbildningsenheter i Sverige. I februari 2016 tog AcadeMedia även ett första steg i bolagets expansion utanför Skandinavien genom förväret av Joki med sju förskolor i München-området i Tyskland.

AcadeMedia har verksamhet i hela utbildningskedjan (förskola, grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning) och är organiserat i fem verksamhetssegment: *för- och grundskola*, *gymnasium*, *vuxenutbildning*, *förskola Norge* samt *förskola Tyskland*. I bolagets finansiella rapportering redovisas emellertid segmenten förskola Norge och förskola Tyskland gemensamt under benämningen "Internationell förskola" med anledning av segmentet förskola Tysklands ringa storlek.



Finansiell information avseende bolaget i detta avsnitt härrör från bolagets reviderade årsredovisning för verksamhetsåret 2014/15, den översiktligt granskade delårsrapporten för det tredje kvartalet 2016/15 samt från bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

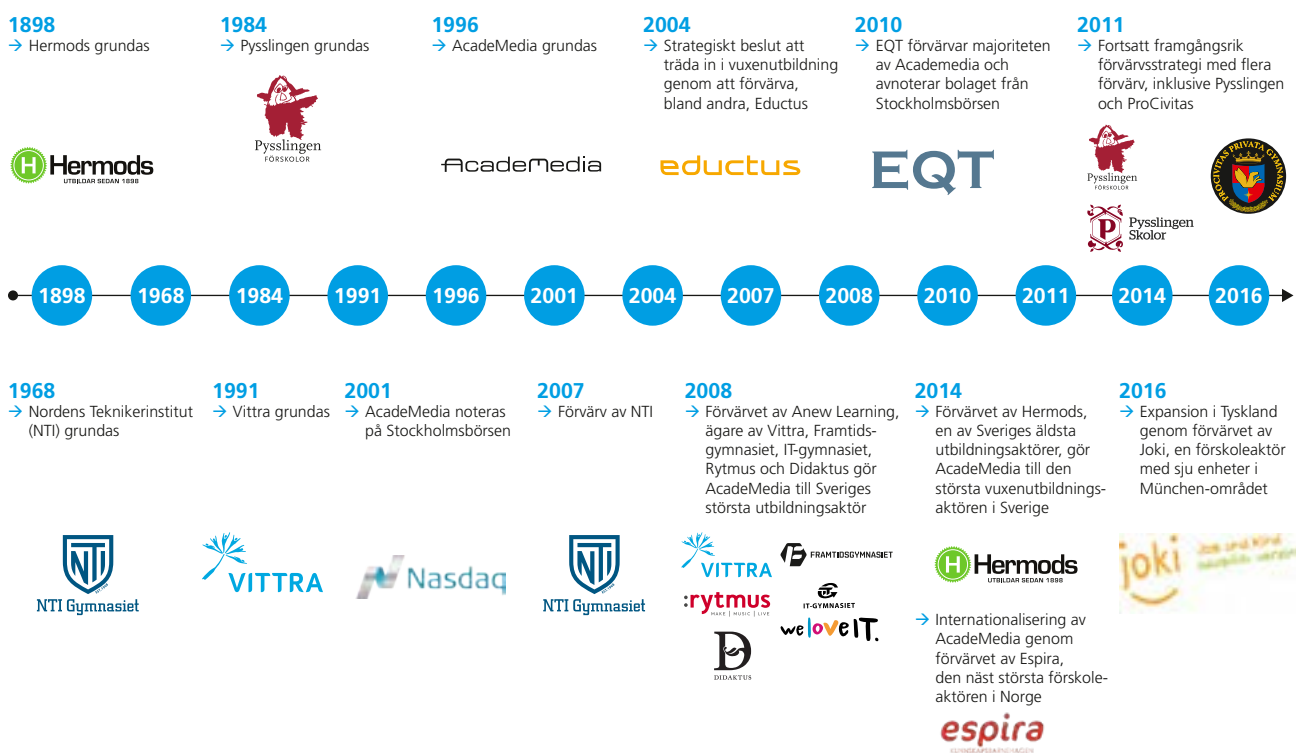
Per utgången av det tredje kvartalet för räkenskapsåret 2015/16 hade AcadeMedia 222 för- och grundskolor, varav 145 förskolor och 77 grundskolor, med drygt 30 000 barn och elever runt om i Sverige. Cirka en fjärdedel av AcadeMedias förskolor är integrerade i olika grundskolor medan resten utgörs av fristående enheter i olika storlekar. Grundskolorna har olika årskursstrukturer beroende på den enskilda skolans storlek och geografiskt läge, men den vanligast förekommande strukturen är förskoleklass till årskurs 9.

I AcadeMedias gymnasieverksamhet ingick under tredje kvartalet 2015/16 106 gymnasieskolor. I dessa gick under perioden i genomsnitt knappt 25 000 elever.

AcadeMedias vuxenutbildningar är indelade i fyra områden: *språk och integration, kommunal vuxenutbildning, arbetsmarknadsinsatser och yrkeshögskola*. Totalt fanns AcadeMedias vuxenutbildningar under tredje kvartalet 2015/16 på cirka 150 enheter runt om i Sverige och nådde totalt cirka 80 000 deltagare i olika program.

Inom ramen för AcadeMedias norska förskoleverksamhet fanns vid utgången av det tredje kvartalet 2015/16 84 förskolor med totalt knappt 8 000 barn. Under samma period bedrev AcadeMedia verksamhet på sju förskolor med cirka 450 barn i Tyskland.

HISTORIK



AcadeMedia grundades 1996. Vissa av de utbildningsföretag som i dag ingår i koncernen grundades dock långt tidigare. Hermods är äldst, företaget grundades redan 1898, då under namnet Malmö Språk- och handelsinstitut. 70 år senare, alltså 1968, grundades NTI, då främst en korrespondensskola för vuxna. Pysslingen grundades 1984 och blev, trots att ett förbud mot bidrag till fristående daghem infördes samma år (den så kallade *Lex Pysslingen*), först i Sverige med att driva fristående förskolor. När friskolereformen infördes 1992 började ett stort antal entreprenörer starta egna skolor och många av de utbildningsföretag som i dag ingår i AcadeMedia, exempelvis Vittra, som grundades 1993, och IT-Gymnasiet, som startades 1998, är ett resultat av denna avreglering.

AcadeMedias verksamhet var till en början inriktad på internet- och multimedieproduktion och omfattade huvudsakligen varumärkena Gravity e-learning, New Media Learning (som inkluderade Masters of Media, MacMeckarna och AcadeMedia World) och ReCALL. 2001 noterades AcadeMedia på dåvarande Stockholmsbörsen och tre år senare inleddes satsningen på vuxenutbildningen genom förvärvet av bland annat Eductus, som fortfarande är ett av AcadeMedias utbildningsföretag inom vuxenutbildning.

2007 förvärvades NTI som därmed blev AcadeMedias första egentliga friskoleverksamhet. Samma år förvärvades även Ljud & Bildskolan (idag omdöpt till LBS Kreativa Gymnasiet) och Drottning Blankas Gymnasieskola. Under samma år förtydligades koncernens strategi till att fokusera på att bli en ledande leverantör av offentligt finansierad utbildning inom hela utbildningskedjan.

2008 förvärvade AcadeMedia Anew Learning från Bure. I Anew Learning ingick Vittra, IT-gymnasiet, Framtidsgymnasiet, Didaktus, Sjölns Gymnasium och Rytmus. I och med detta samgående hade AcadeMedia över 20 000 elever och deltagare och över 70 skolor, och Sveriges största utbildningsbolag var skapat.

2010 förvärvade EQT majoriteten av aktierna i AcadeMedia och en ny strategisk plan antogs. Under andra halvåret avnoterades AcadeMedias aktier från Nasdaq Stockholm.

2011 förvärvades Pysslingen, ProCivitas, Plusgymnasiet och Plushögskolan.

2012 togs ytterligare steg i koncernens kvalitetsarbete genom etableringen av den gemensamma kvalitetsmodellen AcadeMediamodellen. Under våren samma år beslutades att omstrukturera ett tiotal gymnasieskolor där intaget till årskurs 1 stängdes. Omstruktureringskostnader om 67 MSEK togs upp i bokslutet för räkenskapsåret 2011/12.

2013 tog AcadeMedia över ett antal grundskolor från JB-koncernen som hade fått finansiella problem. Dessa skolor ingår numera i Pysslingen Skolor. Även Designgymnasiet och KompetensUtvecklingsInstitutet blev under året del av AcadeMedia, också dessa ingick tidigare i JB-koncernen.

2014 förvärvades Stockholms Internationella Restaurangskola och Klara Gymnasium som ett komplement till gymnasiesegmentet. Senare förvärvades även Hermods som huvudsakligen erbjuder vuxenutbildning och därmed dubblerades AcadeMedias vuxenutbildningar till nuvarande storlek. Under 2014 tog AcadeMedia också steget utanför Sveriges gränser, när den norska förskolekedjan Espira blev en del av AcadeMedia.

Under våren 2015 beslutades om omstrukturering av tolv enheter. Kostnader om 65 MSEK med anledning av detta har tagits upp i bokslutet för räkenskapsåret 2014/15. Vissa av enheterna beräknas att successivt avvecklas under de två kommande åren i syfte att alla antagna elever ska kunna slutföra sin utbildning i enlighet med AcadeMedias utbildningsgaranti. Syftet med de omstruktureringar som gjorts under våren 2012 och våren 2015 var att se över enhetsportföljen och fokusera på enheter med långsiktig kvalitet och överlevnadskraft. I juni 2015 förvärvades Hammarby Förskolor med tre enheter.

I februari 2016 blev den tyska förskolegruppen Joki en del av AcadeMedia. Förvärvet omfattade sju förskolor i München och var AcadeMedias första utanför Skandinavien. Vid månads-skiftet maj/juni 2016 genomförde AcadeMedia ett antal tilläggsförvärv inom förskola i Sverige och Norge med totalt cirka 450 barn. Verksamheterna kommer att integreras i de svenska och norska förskoleverksamheterna.

AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Affärsidé

AcadeMedia utvecklar attraktiva och kvalitetsmässigt ledande utbildningsverksamheter i hela utbildningskedjan, från förskola till vuxenutbildning.

Vision

AcadeMedias vision är att vara *”En internationell förebild när det gäller kvalitet, resultat och nytänkande”*. Det betyder att AcadeMedia alltid ska ha en god uppföljning och kontroll på verksamheten som gör det möjligt att jämföra resultat både mellan koncernens enheter och med andra utbildningsaktörer. Samtidigt behöver AcadeMedia ha ett kvalitetsledningssystem som stödjer innovation och utveckling. Därför tar *AcadeMediamodellen*, AcadeMedias koncerngemensamma modell för kvalitets- och styrningsarbete (se avsnittet *”Kvalitet och utveckling – AcadeMediamodellen”*), fasta på sådant som gör att AcadeMedia kan utbyta erfarenheter både internt inom koncernen och med externa aktörer på ett strukturerat sätt.

Finansiella mål

Omsättningstillväxt, rörelsemarginal och skuldsättning

AcadeMedias övergripande mål är att leverera den bästa utbildningskvaliteten inom de områden som koncernen bedriver verksamhet. AcadeMedia har för avsikt att växa organiskt med hjälp av ledig kapacitet i befintliga enheter samt genom nystarter av enheter. AcadeMedia avser också att fortsätta växa genom övertagande av utbildningsenheter samt fortsatt konsolidering av marknaden via förvärv. AcadeMedias mål är att omsättningstillväxten ska uppgå till fem till sju procent per år för koncernen, exklusive större förvärv. AcadeMedias lönsamhetsmål för rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster, är att det över tid ska uppgå till sju till åtta procent av omsättningen.

Såvitt avser skuldsättning har AcadeMedia som mål att ha en räntebärande nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exklusive jämförelsestörande poster om maximalt tre gånger. Under kortare perioder kan dock avvikelse från detta mål uppstå, exempelvis vid större förvärv.

Utdelningspolicy

AcadeMedias ansvar är främst att tillhandahålla en god utbildning för de ersättningar som erhålls. Detta ska göras på effektivast möjliga sätt. AcadeMedias fria kassaflöde kommer främst att återinvesteras i verksamheten för att upprätthålla hög kvalitet och finansiera framtida tillväxt. Överskottet kan delas ut till aktieägarna givet att AcadeMedias mål gällande kvalitet och finansiell ställning är uppfyllt.



STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Verksam i en marknad som påvisar starka och uthålliga drivkrafter för långsiktigt hållbar tillväxt för fristående aktörer

AcadeMedia verkar på utbildningsmarknaden i Sverige och Norge och sedan februari 2016 även på förskolemarknaden i Tyskland genom förvärvet av Joki. Koncernens adresserbara marknad uppgick år 2014 i Sverige till cirka 209 miljarder SEK¹⁾ och i Norge till cirka 50 miljarder SEK²⁾. Tyskland utgör en betydande adresserbar marknad där fristående vinstdrivande aktörer som AcadeMedia ständigt tar marknadsandelar. AcadeMedia anser att det finns goda möjligheter till fortsatt stabil och långsiktig tillväxt för fristående aktörer till följd av ett antal underliggande drivkrafter, som exempelvis:

- Positiv demografisk utveckling inom samtliga AcadeMedias segment
- Stark urbaniseringstrend samt fortsatt stort antal immigranter
- Ökande investeringar i skola och utbildning
- Ökande penetration av fristående aktörer
- Stora konsolideringsmöjligheter på en mycket fragmenterad marknad

För mer information om marknaden på vilken AcadeMedia är verksam, se avsnittet "Marknadsöversikt".

Den ledande fristående aktören inom utbildningssektorn i norra Europa

AcadeMedia har etablerat sig som den ledande och enskilt största fristående utbildningsaktören i norra Europa. Koncernen är verksam inom alla utbildningsformer, alltså inom förskola, grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning i Sverige samt förskola i Norge. Mycket få aktörer har denna bredd med ett stort utbud av utbildningsinriktningar inom respektive segment. AcadeMedia är därför relativt ensamt om att kunna erbjuda individuellt anpassad utbildning till ett brett spektrum av personer. Koncernens närvaro inom samtliga utbildningssegment betyder också att elever kan välja AcadeMedias skolor från tidig ålder och sedan stanna kvar genom hela utbildningskedjan och därmed få en kontinuitet genom hela systemet. Vidare ger närvaron AcadeMedia möjlighet att dela kunskap och erfarenheter mellan de olika utbildningssegmenten.

Under läsåret 2014/15 valde drygt 62 000 elever och föräldrar AcadeMedias förskolor, grundskolor och gymnasieskolor. Ytterligare cirka 80 000 vuxna valde en vuxenutbildning som AcadeMedia tillhandahåller.

Koncernen har under de senaste åren kontinuerligt stärkt sin position inom marknaden för fristående utbildningsaktörer, både genom sin förmåga att växa organiskt och genom förvärv, och innehar idag en ledande position inom samtliga utbildningsformer. Trots detta uppgår AcadeMedias marknadsandel under 2014 till endast cirka 2,0 procent inom förskoleverksamhet, cirka 1,8 procent inom grundskoleverksamhet, cirka 7,6 procent

inom gymnasieverksamhet och cirka 11,0 procent inom vuxenutbildningsverksamhet.³⁾ I Norge är AcadeMedia en av de största aktörerna inom förskoleverksamhet med en marknadsandel om cirka 2,6 procent. AcadeMedia anser att koncernens satsning på kvalitet samt breda utbildningserbjudande medför goda möjligheter till fortsatt elev- och deltagarrekrutering till koncernens enheter. Koncernens starka närvaro i storstäder och tätbefolkade orter förväntas även bidra till goda tillväxtpöjligheter till följd av den urbaniseringstrend som pågår i både Sverige och Norge.

Unik position för att fortsätta driva den pågående marknadskonsolideringen

Under de senaste tio åren har en konsolidering av de svenska och norska utbildningsmarknaderna pågått och AcadeMedia har varit en drivande kraft i denna process. Trots detta är marknaden fortfarande mycket fragmenterad med endast ett fåtal större aktörer och ett stort antal mindre aktörer inom respektive segment. Även den tyska marknaden är mycket fragmenterad. Endast en begränsad andel av dessa aktörer fokuserar på fler än en utbildningsform och en klar majoritet av aktörerna driver endast en eller ett fåtal enheter.

Samtliga AcadeMedias marknader och utbildningssegment kännetecknas av allt striktare kvalitetskrav, vilket gäller både offentliga och fristående aktörer. AcadeMedia bedömer att detta kommer att gynna väletablerade aktörer som investerat i att utveckla långsiktigt hållbara verksamheter, organisationer och strukturerade processer för transparent kvalitetsuppföljning och rapportering samt effektiva organisationer som gynnas av skalbarhet och stordriftsfördelar. AcadeMedia är vidare av uppfattningen att marknaden till följd av detta kommer att konsolideras ytterligare när kraven på kvalitet från branschens samtliga intressenter ökar, något som förväntas gynna större och väletablerade aktörer som AcadeMedia. AcadeMedia anser därför att koncernen tack vare sin storlek, ledande marknadsposition, goda rykte och långsiktigt hållbara affärsmodell är väl positionerat för att fortsätta driva konsolideringen av de nordiska utbildningsmarknaderna.

Flervarumärkesstrategi som underbygger koncernens värdegrund

Inom all skolutbildning i Sverige råder fritt skolval vilket betyder att elever, föräldrar och vuxna har rätt att välja de utbildningsaktörer de anser mest lämpliga, både bland offentliga och fristående. Det fria skolvalet har resulterat i en stor mångfald bland utbildningsleverantörer. Det fria skolvalet medför dock stora krav på aktörernas förmåga att leverera mervärde genom utbildning som håller hög kvalitet och som passar den enskilda individen. Det gör att aktörernas varumärke och rykte blir centralt för att attrahera nya elever. Inom vuxenutbildningsverksamheten används flera olika modeller, vissa av dem fungerar ungefär som det fria skolvalet medan andra är striktare styrda från myndigheterna.

1) Skolverket (förskola, grundskola och gymnasiet) och SCB (vuxenutbildning).

2) SSB (avser enbart förskola).

3) Marknadsandelar baserade på antalet barn/elever förutom för vuxenutbildning som baseras på omsättning.

AcadeMedia har valt att driva verksamheten genom en flervarumärkesstrategi där ett stort antal välkända varumärken, såsom Pysslingen, Vittra, ProCivitas och Hermods, ingår. Totalt verkar koncernen under ett 30-tal varumärken som alla är förknippade med en viss pedagogik eller studieinriktning vilket medför att AcadeMedia kan möta behov hos en mycket stor andel av den adresserbara marknaden.

Till följd av mångfalden av pedagogiska inriktningar och studieinriktningar inom koncernen bedrivs enskilda verksamheter med en hög grad av självständighet. Gemensamt för dem alla är dock AcadeMedias kvalitets- och rapporteringskrav. Detta gör att AcadeMedia effektivt kan integrera nya verksamheter och varumärken för att bredda sitt utbud och möta behoven hos fler elever, föräldrar och vuxna, samtidigt som varje varumärke kan fortsätta att följa och vidareutveckla sin egen pedagogik och inriktning. AcadeMedia anser att flervarumärkesstrategin kommer att vara av betydande vikt för att fortsätta attrahera nya elever och utbildningsdeltagare till koncernens utbildningar och för att behålla den utvecklingskraft som finns.

Väletablerad kvalitetsmodell som möjliggör ett attraktivt utbildningserbudande samt långsiktigt uthållig lönsamhet

AcadeMedias storlek, mångfald och bredd över samtliga utbildningsformer ger koncernen unika möjligheter till kvalitets- och utvecklingsarbete. Ett resultat av detta är koncernens egenutvecklade kvalitets- och styrningsmodell, *AcadeMediamodellen* (se vidare avsnittet "Kvalitet och utveckling – AcadeMediamodellen"), som syftar till att skapa samsyn och gemensamt målfokus, säkerställa enhetlig kvalitetsuppföljning och transparens, samt driva systematiskt kvalitets- och utvecklingsarbete. AcadeMediamodellen är kärnan i koncernens verksamhet och kvalitetsarbete och implementeras därför på alla nivåer inom koncernen – koncernnivå, huvudmannanivå och enhetsnivå. Modellen skapar också förutsättningar för ett väl underbyggt beslutsfattande och utvecklingsdrivande styrning och ledning inom hela organisationen.

AcadeMedia är dagligen i kontakt med en mängd olika intressenter, till exempel elever och utbildningsdeltagare, föräldrar, allmänheten, politiker och media. Det är mycket viktigt att samtliga AcadeMedias intressenter upplever koncernen som en pålitlig, ansvarsfull och långsiktig aktör med stort samhällsengagemang och arbetsgivaransvar. AcadeMedia publicerar därför en årlig kvalitetsrapport som beskriver utvecklingen inom de olika utbildningssegmenten. Denna rapport visar att AcadeMedias verksamhet uppvisar goda kvalitetsnivåer inom samtliga mätta områden.

Nyckeln till god utbildningskvalitet finns hos medarbetarna och cheferna/rektorererna för respektive enhet. Som en stor och ledande utbildningsaktör med många olika pedagogiska inriktningar och ledande kvalitetsarbete har AcadeMedia ambitionen att vara Sveriges mest attraktiva arbetsgivare inom sin sektor. AcadeMedia kan erbjuda en arbetsplats där medarbetarna trivs och kan utvecklas. AcadeMedia satsar även mycket på kompetensutveckling, i synnerhet av sina chefer via AcadeMedia Academy.

Kvalitets- och utvecklingsarbetet är även nära kopplat till AcadeMedias arbete avseende finansiell styrning. AcadeMedia utvärderar kontinuerligt underliggande verksamheter på basis av två övergripande parametrar; kvalitetsresultat och finansiella resultat. Detta är naturligt eftersom koncernen ser ett starkt samband mellan de två parametrarna, där hög kvalitet långsiktigt driver lönsamhet genom att en verksamhet får en mer attraktiv position ur elevers, föräldrars och vuxnas perspektiv. En enhet eller verksamhet som är attraktiv intresserar fler och därmed får enheten eller verksamheten fler sökande. Detta skapar förutsättningar för ett långsiktigt och hållbart system där enheternas hela kapacitet används. AcadeMedia bedömer att koncernens fortsatta fokus på hög kvalitet i utbildningen samt kompetens hos rektorer och lärare kommer att bidra till ökat elev- och deltagarunderlag i befintliga och nyetablerade enheter samt positionera AcadeMedia som en attraktiv och långsiktigt hållbar aktör.

Affärsmodell som kännetecknas av stabilitet, förutsägbarhet, begränsad konjunkturkänslighet samt stora skalfördelar

AcadeMedia verkar på en marknad som drivs av demografiska trender och som, jämfört med andra branscher, med hög tillförlitlighet kan prognostiseras många år fram i tiden. Förutsägbarheten när det gäller elevpeng och elevantal är god för större delen av AcadeMedias verksamhet även i det korta perspektivet eftersom koncernen vid starten av varje skolar i stor utsträckning vet hur stort elevunderlaget är och vilken skolpeng som kommer att gälla per elev. AcadeMedia är av uppfattningen att detta bidrar till stora möjligheter att planera verksamhetens resurser under respektive verksamhetsår, vilket leder till stabil intjäning och ett stabilt kassaflöde. Eftersom skolpengen baseras på kommunernas kostnad för att erbjuda utbildning inom respektive segment sker heller ingen prispress från övriga oberoende aktörer i sektorn.

Utbildningsverksamhet kännetecknas även av en begränsad konjunkturkänslighet och påverkan från makroekonomiska faktorer. Det beror på att en fungerande utbildningsverksamhet är viktig för ett väl fungerande samhälle, där storleken på anslag till utbildningsverksamhet ofta får en direkt effekt på kvaliteten av utbildningssystemet och i längden även för ett lands internationella konkurrenskraft och förmåga att öka sin tillväxt. AcadeMedia bedömer att skola och utbildning även i fortsättningen kommer att vara ett politiskt prioriterat område och anser att marknaden fortsatt kommer utmärkas av begränsad konjunkturkänslighet.

AcadeMedias verksamhet kännetecknas av stora skalfördelar då en stor andel av koncernens kostnadsbas utgörs av fasta eller halvfasta kostnader. Detta medför att det finns goda möjligheter att förbättra koncernens lönsamhet i takt med att verksamheten växer – både organiskt och via förvärv. En av de största drivkrafterna för framtida lönsamhetsförbättringar anses vara ett förbättrat kapacitetsutnyttjande inom grundskola och gymnasium som i dagsläget har stort utrymme för att rekrytera elever till befintliga enheter.



Stabil och uthållig tillväxt – en kombination av organisk tillväxt och framgångsrika förvärv

Mellan 2010/11 och 2014/15 har koncernens omsättning vuxit från 2 679 MSEK till 8 163 MSEK, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 32,1 procent, där cirka sju procent årligen är hänförligt till organisk tillväxt i form av till exempel elev- och deltagarrekrutering till befintliga enheter, ökad skolpeng samt nyetableringar. Under perioden 2010/11 – 2014/15 har koncernen totalt genomfört 40 nyetableringar. Under innevarande verksamhetsår har ytterligare 14 enheter etablerats, varav tio i Sverige och fyra i Norge.

AcadeMedia har under åren också utökat verksamheten genom förvärv. Detta har lett till ett bredare utbud av utbildningstjänster och studieinriktningar samt en än mer diversifierad verksamhet sett till antal utbildningsformer och geografisk närvaro. Mellan 2010/11 och 2014/15 har koncernen genomfört ett antal större strategiska förvärv som exempelvis Pysslingen och Hermods i Sverige samt Espira i Norge, men också flera förvärv av mindre enheter. Under innevarande verksamhetsår har AcadeMedia, genom förvärvet av Joki i München, Tyskland, gjort sitt första förvärv utanför Skandinavien. AcadeMedia har en bevisad förmåga att integrera och förädla både mindre tilläggsförvärv och större strategiska förvärv genom att öka utbildningskvaliteten och genom effektivitetsförbättringar till följd av kunskapsdelande inom koncernen samt realisering av stordriftsfördelar genom till exempel förbättrad kostnadsprofil, effektivare drift, lägre inköpskostnader och förbättrad rörelsekapitalbindning.

Attraktiva tillväxtpotentialer och stark kassaflödesgenerering

AcadeMedias verksamhet kännetecknas av flertalet tillväxtpotentialer och stark kassaflödesgenerering. Det starka kassaflödet är en följd av koncernens affärsmodell med stabil lönsamhet, begränsade anläggningstillgångar och negativ rörelsekapitalbindning. Koncernen hyr i allt väsentligt de lokaler där verksamhet bedrivs, vilket gör att AcadeMedia inte binder några större kapitalbelopp i fastigheter. I och med detta begränsas även koncernens löpande investeringar i stor utsträckning till investeringar i datorer, inventarier och förbättringar på annans fastigheter.

Det negativa rörelsekapitalet är i stor utsträckning en funktion av förskottsbetalningar av skolpengen, vilket gör att tillväxt genom elev- och deltagarrekrutering inte binder ytterligare rörelsekapital. AcadeMedias affärsmodell gör att koncernen kan utöka kapaciteten i verksamheten med begränsade investeringar och koncernen ser fortsatt goda förutsättningar att finansiera framtida tillväxt med egengenererade medel.

STRATEGI

Färdplan 2020

AcadeMedia har under senaste året, tillsammans med drygt 500 chefer och medarbetare, arbetat fram en ny övergripande strategisk plan, kallad Färdplan 2020. I denna plan beskrivs AcadeMedias mål och hur företaget ska arbeta för att bli ledande inom kvalitet, attraktivitet (medarbetare och kund), effekti-

vitet och innovation. Målet med detta arbete har varit att få en gemensam syn på de övergripande prioriteringarna för den närmaste tiden

AcadeMedia anser att koncernen har en stark position för att fortsätta en uthålligt lönsam tillväxt även framöver. AcadeMedia vill vara ett attraktivt val för elever, föräldrar och utbildningsdeltagare och därför är grunden i koncernens strategi att fortsätta att vara den ledande aktören ur ett kvalitetsperspektiv inom samtliga segment där koncernen är verksam. Koncernen planerar även fortsätta sin expansion inom befintliga och nya geografiska marknader, både organiskt och genom förvärv.

Fortsatt arbete för att upprätthålla och utveckla en marknadsledande kvalitetsnivå och pedagogisk mångfald

Koncernens målbild är att leverera högkvalitativ utbildning med en mångfald vad gäller pedagogik och studieinriktningar. AcadeMedia anser att kvalitetsfokus blir allt viktigare för både offentliga och fristående aktörer inom utbildningssektorn, samt att hög kvalitet i utbildning blir en allt viktigare konkurrensfördel i och med en ökad medvetenhet bland elever och utbildningsdeltagare samt föräldrar.

Koncernen kommer därför att fortsätta implementera AcadeMediamodellen i befintliga och nya verksamheter för att säkerställa en enhetlig kvalitetsuppföljning och hög transparens. Dessutom avser koncernen att vara en ledande aktör vad gäller systematiskt kvalitets- och utvecklingsarbete för utbildningssektorn generellt. Som en del av detta siktar AcadeMedia, som den ledande aktören, på att ha de bästa rektorerna, förskolecheferna och platscheferna i sektorn.

Som norra Europas ledande och enskilt största fristående utbildningsaktör med cirka 550 utbildningsenheter i hela utbildningskedjan är det oundvikligt att helt undvika problem på enhetsnivå. För att säkerställa att problem snabbt blir lösta, oavsett om problemen beror på egna misstag eller faktorer utanför enhetens/koncernens kontroll finns tack vare storleken på koncernen, ett så kallat uttryckningsteam som består av ett antal olika funktioner. Detta team varierar något när det gäller vilka funktioner som bistår vid varje situation, men består oftast av skolledare med lång erfarenhet, pedagogiska utvecklare, kvalitetsspecialister, specialister på mänskligt omhändertagande, kommunikationsspecialister och, i förekommande fall, säkerhetspersonal. Arbetet genomförs oftast både på enheten och centralt. Teamet innebär en stor trygghet för koncernens enheter och AcadeMedia avser att fortsätta med denna arbetsmodell för att genom ett snabbt agerande minska följderna av uppkomna problem. Ingen av medarbetarna i teamet har detta som heltidssyssla, utan kallas in vid behov.

Optimering av kapacitetsutnyttjande i befintliga enheter samt fortsatta effektivitetsförbättringar

AcadeMedia bedömer att det finns ytterligare potential att nå en högre nivå av långsiktigt hållbar lönsamhet genom effektivitetsförbättringar i verksamheten, framför allt genom förbättrat kapacitetsutnyttjande i koncernens befintliga enheter. På ett antal enheter i respektive segment finns ledig kapacitet och

möjlighet att ta in fler elever och utbildningsdeltagare. Potentialen är som störst inom gymnasieverksamheten, där kapacitetsutnyttjandegraden i genomsnitt uppgick till 81 procent under 2014/15 efter flera år av vikande elevunderlag till följd av svag demografisk utveckling. Den ekonomiska effekten av att fylla upp klasser är väsentlig då kostnadsökningen för varje tillkommande elev eller utbildningsdeltagare i en befintlig klass endast är marginell. Övriga effektivitetsförbättringar förväntas till stor del komma från att koncernen realiserar stordriftsfördelar i form av exempelvis ökad förhandlingskraft vid inköp till koncernen och vid förhandlingar av hyreskontrakt.

Organisk tillväxt genom etablering av nya enheter

AcadeMedia ser stora möjligheter till fortsatt organisk tillväxt genom etablering av nya enheter, främst inom förskolan. Koncernen bedömer att positiva demografiska trender och en tilltagande urbanisering under de närmaste åren kommer att skapa goda möjligheter för nyetableringar i stora och medelstora tillväxtkommuner i Sverige, Norge och Tyskland.

AcadeMedia planerar att fokusera på geografiska områden med en hög befolkningstillväxt och nybyggnation av bostäder. Nyetableringar av förskoleverksamhet i områden av denna karaktär når som regel snabbt tillfredsställande kapacitetsutnyttjandenivåer som består över tid.

AcadeMedia har historiskt bevisat sin förmåga att växa organiskt genom nyetableringar och koncernen avser att fortsätta växa genom etablering av ett tiotal nya enheter årligen med fokus på förskoleverksamheten.

Fortsatt tillväxt inom vuxenutbildning

AcadeMedia är den ledande aktören inom vuxenutbildning i Sverige och har ett brett utbud av utbildningar och starka varumärken. Vuxenutbildning är ett prioriterat område för politiker och koncernen är av uppfattningen att det kommer göras stora investeringar, både på lång och kort sikt, för att förbättra möjligheterna för arbetslösa och nyanlända immigranter att integreras i samhället. Koncernen är dessutom av uppfattningen att det kommer att krävas stora utbildningsinsatser för att upprätthålla tillfredsställande kompetensnivåer inom vissa yrkeskategorier, till exempel hälso- och sjukvård och tillverkningsindustrin.

AcadeMedia har historiskt sett påvisat god förmåga att vinna nya kontrakt genom upphandlingar; under räkenskapsåret 2014/15 vann koncernen mer än hälften av de upphandlingar som koncernen deltog i. AcadeMedia avser att även framöver delta i upphandlingar för vuxenutbildningar och är av uppfattningen att detta, på basis av koncernens ledande position, starka varumärken och goda förmåga att effektivt vinna upphandlingar, kommer att bidra till stark tillväxt under god lönsamhet.

Fortsatt konsolidering av den fragmenterade marknaden i befintliga geografiska marknader

Som den marknadsledande och enskilt största fristående aktören i norra Europa är AcadeMedia den naturliga aktören för att fortsätta driva konsolideringen av den fragmenterade mark-

naden för utbildningsverksamhet i Sverige och Norge. Även i Tyskland kan AcadeMedia bidra till konsolideringen. Koncernen har historiskt varit framgångsrik i att integrera och förädla både mindre tilläggsförvärv och större strategiska förvärv. AcadeMedia granskar och utvärderar löpande potentiella förvärvsobjekt utifrån en övergripande förvärvsstrategi som syftar till att växa och stärka koncernens position i områden med växande och uthålliga elevunderlag, att göra förvärv där koncernens kunskap, kvalitetsfokus och storlek kan bidra till att höja den förvärvade verksamhetens kvalitet och effektivitet, samt att göra strategiska förvärv av starka varumärken. AcadeMedia avser att även i fortsättningen växa koncernen under bibehållen stabil lönsamhet genom att vara en drivande kraft i den pågående konsolideringen.

Internationell expansion med fokus på förskoleverksamheten

AcadeMedias ambition är att under de närmaste åren expandera verksamheten till nya geografiska marknader. Första steget i den internationella expansionen togs 2014 genom förvärvet av förskoleverksamheten Espira i Norge. Espira var vid tillfället för förvärvet en av de största fristående förskoleaktörerna i Norge och verksamheten hade flera likheter med koncernens övriga förskoleverksamheter vad gäller pedagogik och kvalitetsarbete. Förvärvet av Espira och den efterföljande integrationen bevisar koncernens förmåga att förvärva och utveckla verksamheter utanför Sverige.

Nordisk förskola framhålls ofta som en förebild i internationella sammanhang. Detta grundar sig främst i den pedagogiska modellen där barnet tydligt sätts i centrum och där fokus läggs på lärande redan från tidig ålder. Förskolesystemet inkluderar barn från ett till fem års ålder och är även sammanhållet för alla åldrar, vilket är ovanligt internationellt. Detta gör det möjligt för båda föräldrarna att vidareutbilda sig och aktivt delta i arbetslivet. I takt med att Europa blir alltmer jämställt, speciellt inom arbetsmarknaden, kommer högre krav att ställas på en fungerande barnomsorg som gör att båda föräldrarna kan arbeta.

AcadeMedia ser denna utveckling i flera europeiska länder och utvärderar kontinuerligt möjligheter att exportera den nordiska förskolemodellen, där AcadeMedia är den ledande aktören. AcadeMedia har under lång tid genomfört en detaljerad analys av den tyska förskolemarknaden och anser att det finns goda möjligheter till en framgångsrik expansion då denna marknad i många hänseenden liknar de norska och svenska förskolemarknaderna. I februari 2016 expanderade AcadeMedia sin verksamhet till den tyska marknaden genom förvärvet av Joki med sju förskoleenheter och totalt cirka 450 elever i Münchenområdet. AcadeMedia avser att fortsätta sin expansion i Tyskland, både organiskt och via förvärv, med Joki som bas.

I tillägg till detta ser koncernen goda möjligheter till expansion till andra närliggande marknader.

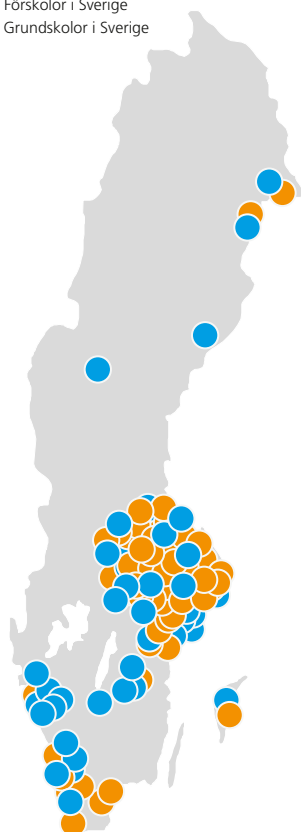


SEGMENTET FÖR- OCH GRUNDSKOLA

Segmentsbeskrivning

Geografisk täckning, varumärken och nyckeltal

- Förskolor i Sverige
- Grundskolor i Sverige



Nyckeltal Q3 2015/16

Antal barn i förskolor	10 676
Antal förskoleanläggningar	145
Antal elever i grundskolor	19 795
Antal grundskoleanläggningar	77

MARKNADSANDEL AV FRISTÅENDE MARKNADEN (2015)¹⁾

Förskolor **11,1%**

Grundskolor **12,5%**

MARKNADSANDEL AV TOTALA MARKNADEN (2015)¹⁾

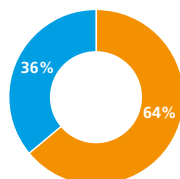
Förskolor **2,2%**

Grundskolor **1,8%**

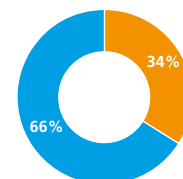
AcadeMedia bedriver verksamhet i 45 av 290 svenska kommuner med fokus på storstadsområden

Fördelning mellan förskola och grundskola

Antal skolor (2014/15)

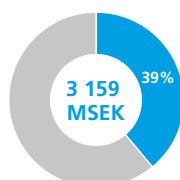


Antalet barn/elever (2014/15)

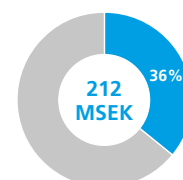


Segmentets andel av koncernen

Omsättning (2014/15)



Justerad EBIT (2014/15)



1) Beräknat på antalet barn/elever i AcadeMedias verksamheter under nio månader 2015/16 dividerat med antalet barn/elever i för- och grundskolor i landet (fristående respektive totalt).

AcadeMedias segment *för- och grundskola* är Sveriges största friskoleverksamhet inom för- och grundskola. Segmentet omfattar tre verksamhetsområden, vart och ett representerade av varsitt varumärke. Dessa är: *Pysslingen Förskolor*, *Pysslingen Skolor* och *Vittra*, med enheter från Norrbotten i norr till Skåne i söder. Verksamheten har dock fokuserats kring större städer. AcadeMedias för- och grundskoleverksamhet ska, precis som koncernen i sin helhet, vara en internationell förebild vad gäller kvalitet, resultat och nytänkande.

Förskola omfattar barn i åldrarna ett till fem år och grundskoleverksamheten omfattar elever i åldrarna 6 till 15 år, vilket avser förskoleklass samt årskurs 1 till 9. Grundskoleverksamheten omfattar även fritidsverksamhet som bedrivs i skolans lokaler före och efter schemalagd tid. Fritidsverksamhet omfattar elever i förskoleklass samt elever i klass 1 till 3. Särskild ersättning utöver skolpeng erhålls för fritidsverksamhet. Fritidsklubb, som avser fritidsverksamhet för elever i årskurs 4 till 6, förekommer i begränsad omfattning.

Vid utgången av det tredje kvartalet 2015/16 fanns 145 förskolor inom segmentet, fördelade på Pysslingen Förskolor (106 stycken), Pysslingen Skolor (22 stycken) och Vittra

(17 stycken). Cirka en fjärdedel av AcadeMedias förskolor är integrerade i olika grundskolor medan resterande är fristående enheter av varierande storlekar. Den minsta förskolan har cirka 30 barn och den största har cirka 170 barn. Under det tredje kvartalet 2015/16 gick i genomsnitt cirka 10 500 barn i AcadeMedias förskolor.

Vid utgången av det tredje kvartalet 2015/16 fanns 77 grundskolor inom segmentet, fördelade på Pysslingen Skolor (51 stycken) och Vittra (26 stycken). AcadeMedias grundskolor har varierande storlek och antal årskurser. Den minsta grundskolan har en kapacitet på cirka 150 elever, medan den största har en kapacitet på cirka 650 elever. Under det tredje kvartalet 2015/16 gick i genomsnitt cirka 20 000 elever i AcadeMedias grundskolor.

Under räkenskapsåret 2014/15 uppgick segmentets omsättning till 3 159 MSEK, varav cirka 42 procent var hänförligt till förskoleverksamheten och cirka 58 procent var hänförligt till grundskoleverksamheten, och rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster till 212 MSEK. Under samma period hade segmentet i genomsnitt cirka 4 000 medarbetare.

Illustrationen nedan visar AcadeMedias varumärken/verksamhetsområden inom för- och grundskola samt dess pedagogiska inriktningar.

Pysslingen Förskolor

- Den första och nu största förskoleaktören i Sverige.
- Mångfald i pedagogik och ett lokalt perspektiv där inläring skapas i en varsam och säker miljö.
- Fokus på ett omsorgsfullt och medvetet lärande i vardagens återkommande aktiviteter.
- Etablerade i Stockholmsregionen, Mälardalen och Skåne



- Grundades **1984**
- Antal enheter: **106**
- Antal barn: **7 800**
- Närvarande i: **22** kommuner

Pysslingen Skolor

- Tillhandahåller förskole- och grundskoleutbildning för barn i åldrarna 1 till 16 år.
- Mångfald i pedagogik och lokal förankring.
- Har ett fokus på lärande i världsklass. Fokus på inläring och kunskap i en säker miljö.
- Utvecklat en "läsa-skriva-räkna-garanti" som skapar förutsättningar för varje elev att nå sin fulla potential.
- Etablerade i stora och medelstora städer över hela Sverige



- Grundades **1987**
- Antal enheter: **73**
- Antal elever: **15 000**
- Närvarande i: **33** kommuner

Vittra

- Tillhandahåller förskole- och grundskoleutbildning för barn i åldrarna 1 till 16 år baserat på ett gemensamt koncept.
- Pedagogisk bas skapar en grund där utläring och inläring är möjlig genom interaktion mellan lärare och elev.
- Driver en väl genomtänkt skolmiljö med öppna ytor och inspirerande material för att skapa möjligheter för kommunikation, god arbetsatmosfär, interaktion och gemenskap.
- Utvecklat en "läsa-skriva-räkna-garanti".
- Etablerade i Stockholmsregionen, sydvästra Sverige samt centrala städer i Syd- och Mellansverige



- Grundades **1993**
- Antal enheter: **43**
- Antal barn: **7 700**
- Närvarande i: **20** kommuner

Från och med den 1 juli 2016 kommer segmentet för- och grundskola omorganiseras till två verksamhetsområden; Pysslingen Förskolor och AcadeMedias Grundskolor. I samband med detta kommer också verksamhetsområdenas staber inom business control, HR, kvalitet samt marknad/kommunikation att samordnas på segmentsnivå.

Vision och strategier

AcadeMedias vision är att koncernens för- och grundskolor ska vara en internationell förebild när det gäller kvalitet, resultat och nytänkande.

Attraktiv utbildning

AcadeMedia arbetar aktivt för att skapa en jämn och hög kvalitet på alla för- och grundskoleenheter. Arbetet med det systematiska kvalitetsarbetet är centralt. Personalen är en nyckelfaktor och bolaget erbjuder kontinuerligt fortbildningar genom AcadeMedia Academy där även ledarskaps- och talangprogram ingår. Ett gemensamt arbete med kompetensförsörjning är initierat. Vidare utarbetas och erbjuds olika verktyg som kan stödja förskolechefer och rektorer i deras arbete att utveckla undervisningen och höja kvaliteten på respektive enhet. Ett sådant exempel är arbetet med ett gemensamt system för undervisningsutvärdering. Vidare genomförs ett löpande kunskaps- och erfarenhetsutbyte mellan de olika varumärkena samt med segmentet förskola Norge. Det pågår även ett systematiskt arbete med att utveckla respektive varumärkes erbjudande och koncept.

Tillväxt

Den demografiska utvecklingen är positiv och bedöms vara stabil framöver, vilket ökar efterfrågan på fler platser och enheter inom både för- och grundskola. AcadeMedias strategi för tillväxt inom förskoleverksamheten är främst inriktad på nyetableringar i regioner med växande befolkning. Målet är att starta ett antal nya enheter per år. Förvärv av ytterligare förskoleenheter med attraktiv profil och/eller placering i tillväxtområden utvärderas löpande.

Inom grundskola avser AcadeMedia främst att växa genom att attrahera fler elever till befintliga enheter. Även inom grundskoleområdet utvärderar AcadeMedia kontinuerligt möjliga förvärv och möjligheter att starta nya enheter, men i mindre omfattning än för förskola.

Effektivitet

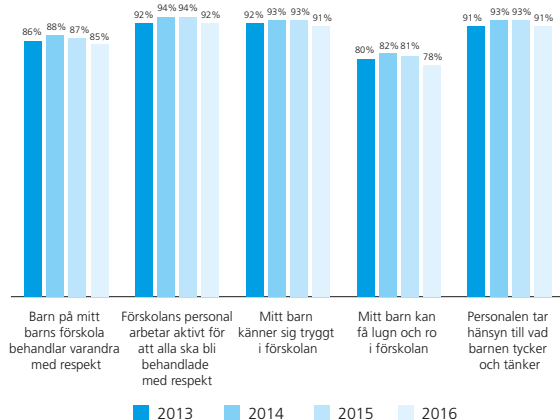
För att förbättra effektiviteten inom för- och grundskoleverksamheten bedriver AcadeMedia ett aktivt kvalitets- och utvecklingsarbete med de enheter som presterar sämre än förväntat. Sådana enheter tillhandahålls stöd för att utveckla verksamheten framåt. En viktig del i effektivitetsarbetet är att utveckla verktyg både för att minska sjukfrånvaron och personalomsättningen samt för en mer effektiv uppföljning av utbildningens kvalitet. Vidare finns möjligheter till ökat användande av koncerngemensamma ramavtal med koncernens olika leverantörer. AcadeMedia arbetar också aktivt för att dela kunskap om kvalitet och effektiv drift mellan enheter och varumärken, även mellan Sverige och Norge.



Kvalitetsresultat inom och extern tillsyn av förskoleverksamheten

Inom ramen för sitt kvalitetsarbete genomför AcadeMedia en årlig föräldraundersökning. Den senaste undersökningen genomfördes i början av 2016. Utfallet, som framgår av tabellerna nedan, visar på höga resultat för AcadeMedias förskolor.¹⁾

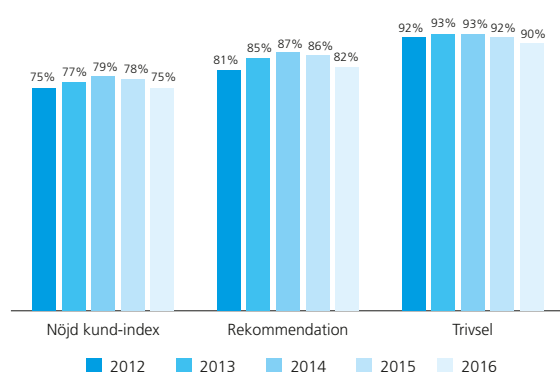
Lärmiljö – föräldrar till barn i förskolan (%)



Resultatet för 2016 visar fortsatt mycket höga resultat för AcadeMedias förskolor, även om en nedgång på cirka två procentenheter noteras för samtliga frågor. 92 procent av föräldrarna markerar de högsta svarsalternativen på frågan om förskolornas personal tar ansvar för att alla ska bli behandlade med respekt. Nästan lika många (91 procent) anger att personalen tar hänsyn till vad barnen tycker och tänker samt att barnet är tryggt i förskolan.

I föräldraundersökningen ingår också frågor om hur nöjda föräldrarna är med kvaliteten i verksamheten. Nöjdheten mäts genom ett så kallat "NöjdKundIndex" (NKI), där 100 är maxvärdet. De mått som används är "rekommendationsgrad" och "trivselgrad". Förskoleverksamheten uppvisar också här mycket goda resultat.

Upplevd kvalitet – föräldrar till barn i förskolan (%)

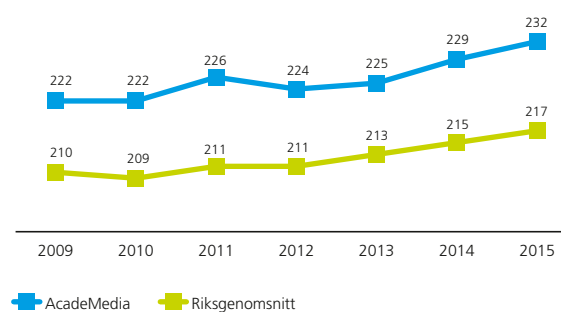


Tillsyn av både kommunala och fristående förskolor görs av respektive kommun. Det betyder att granskningarna genomförs på olika sätt i olika kommuner och att det därmed saknas nationell statistik. Genom att sammanställa det som framkommit vid tillsynerna ges ändå en överblick av vilka områden som förskoleverksamheten inom AcadeMedia totalt sett bör inrikta förbättringsarbetet mot. Under 2015 genomfördes tillsyn vid totalt 37 förskolenheter. Av de 37 tillsynerna genomfördes elva helt utan anmärkning och enligt AcadeMedias uppfattning fick ingen av förskolorna omfattande och/eller allvarlig kritik. Anmärkningar förekommer allt som oftast vid granskning av förskolenheter, både fristående och offentliga. AcadeMedia anser att de genomförda tillsynerna fallit relativt väl ut och de anmärkningar som förekommit har varit möjliga att åtgärda och har inte lett till ytterligare anmärkningar.

Kvalitetsresultat inom och extern granskning av grundskoleverksamheten

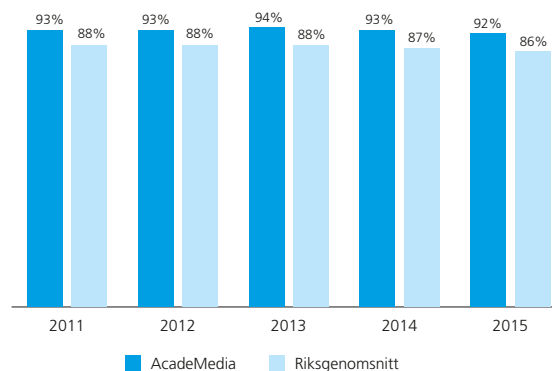
Enligt nationell statistik för läsåret 2014/15 ligger AcadeMedias grundskoleverksamheter totalt sett över riksgenomsnittet vad gäller genomsnittligt meritvärde. Det genomsnittliga meritvärdet i AcadeMedias grundskoleverksamhet för årskurs 9 förbättrades jämfört med föregående läsår, både i absoluta tal och i jämförelse med riksgenomsnittet.

Genomsnittligt meritvärde i årskurs 9



Även andelen elever i årskurs 9 i AcadeMedias grundskolor som når behörighet till yrkesförberedande gymnasieprogram har de senaste åren varit klart över riksgenomsnittet.

Andel elever i årskurs 9 som nått behörighet till gymnasieskolan



1) Positivt utfall registreras endast för de svarande som markerat de högsta svarsalternativen (7–10) på en tiogradig skala. Exempelvis innebär ett resultat på 86 procent att 86 procent av respondenterna svarat något av alternativen 7–10 på en tiogradig skala.

Tillsynen av grundskolan utövas av Skolinspektionen. Ingen av AcadeMedias grundskolor blev föremål för tillsyn under 2015.

Tre skolor valdes emellertid ut att ingå i så kallade kvalitetsgranskningar, vilka berörde arbetet med att säkerställa studiero,

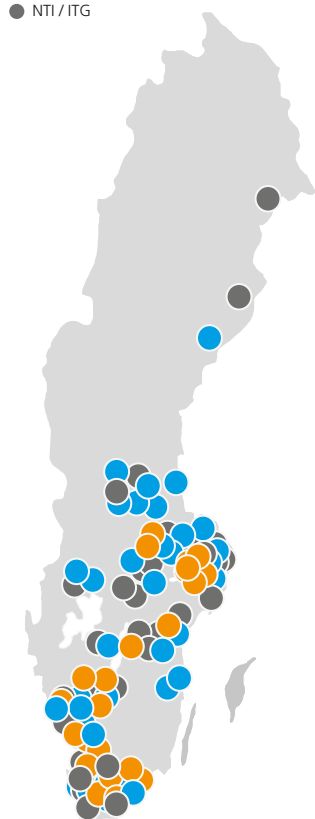
elevhälsan samt historieundervisningen i årskurs 7–9. Efter genomförda granskningar fick skolorna beslut innehållande två till tre utvecklingsområden vardera, bland annat inom elevhälsa och källkritik. Beslutet innehöll inte något vitesföreläggande.

SEGMENTET GYMNASIUM

Segmentsbeskrivning

Geografisk täckning, varumärken och nyckeltal

- AcadeMedia Fria Gymnasium
- AcadeMedia Teoretiska Gruppen
- NTI / ITG



Nyckeltal Q3 2015/16

Antal elever	24 917
Antal anläggningar	106

MARKNADSANDEL AV FRISTÅENDE MARKNADEN (2015)¹⁾

29,9%

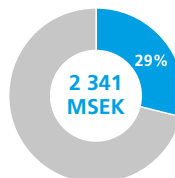
MARKNADSANDEL AV TOTALA MARKNADEN (2015)¹⁾

7,8%

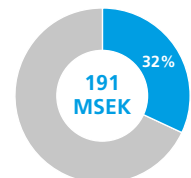
AcadeMedia bedriver verksamhet i 40 av 290 svenska kommuner med fokus på storstadsområden

Segmentets andel av koncernen

Omsättning (2014/15)



Justerad EBIT (2014/15)



1) Baserat på antalet gymnasieelever i AcadeMedias verksamheter under nio månader 2015/16 dividerat med antalet gymnasieelever i landet (fristående respektive totalt).

AcadeMedia är den största fristående leverantören av gymnasieutbildning i Sverige. Koncernen har fokuserat på storstäder och tätbefolkade regioner som gynnas av en ökad urbanisering. AcadeMedias gymnasieverksamheter kan delas upp i tre huvudsakliga inriktningar; introduktionsprogram, högskoleförberedande program och yrkesprogram, där den stora majoriteten av studenterna är antagna till högskoleförberedande program.

I AcadeMedias gymnasieverksamhet ingick under tredje kvartalet 2015/16 106 gymnasieskolor. I dessa gick under perioden i genomsnitt knappt 25 000 elever. Gymnasieskolorna tillhör 15 olika huvudmän (verksamheter) med olika varumärken och inriktningar. Under räkenskapsåret 2014/15 omsatte verksamhetsområdet 2 341 MSEK och hade ett rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster om 191 MSEK.



Illustrationen nedan visar AcadeMedias verksamhetsområden inom segmentet samt deras pedagogiska inriktningar.

AcadeMedia Teoretiska Gruppen

- Utbildning inom samhällsvetenskap och naturvetenskap.
- Grund för vidare studier.
- Antal skolor Q3 2015/16: **32**



Utvalt exempel



Ledande musikalisk gymnasieskola i Sverige

- Grundad 1993 med skolor i Stockholm, Göteborg, Malmö, Norrköping och Örebro
- Erfaren styrelse med Lisa Miskovsky, Anders Bagge och Robert Wells, för att nämna några

Erbjuder utbildning inom:

- Musik
- Text/Låtskrivande
- Musikproduktion
- Instrument/Sång

NTI/ITG

- Utbildning inom IT, data, media.
- Både teoretisk och praktisk utbildning.
- Möjlighet till vidare studier.
- Antal skolor Q3 2015/16: **24**



Utvalt exempel



Den digitala skolan

- Grundad 1968, med den första gymnasieskolan öppnad 2002
- Teknik är en integrerad del av utbildningen med målet att vidareutveckla samarbete, kreativitet, innovation och nätverkande

Erbjuder utbildning inom:

- IT
- Konst, musik & drama
- Ekonomi
- Handel & service samt administrativ service
- Samhällsvetenskap
- Naturvetenskap
- Teknik

AcadeMedia Fria Gymnasium

- Praktisk utbildning inom flera olika områden såsom design, vård och konstruktion.
- Antal skolor Q3 2015/16: **50**



Utvalt exempel



Ett kreativt gymnasium

- Första ljud- och bildskolan öppnad 1993
- Utbildningsfokus på både praktiskt och kreativt arbete som är förberedande för högre utbildning
- Erbjuder olika utbildningar inom områden så som spelgrafik, spelutveckling, media och arkitektur

Erbjuder utbildning inom:

- Fotografi/film
- Journalistik/design
- Grafisk design
- Spelgrafik
- Musikproduktion
- Arkitektur
- Spelutveckling
- Systemutveckling
- Reklam och kommunikation

Från och med den 1 juli 2016 kommer segmentet gymnasium att omorganiseras till två verksamhetsområden; AcadeMedias teoretiska gymnasier (ATG) och AcadeMedias fria gymnasier (AFG) som då också kommer att inkludera det tidigare verksamhetsområdet NTI/ITG.

Vision och strategier

AcadeMedia har några av Sveriges starkaste varumärken och gymnasieverksamheter med tydliga pedagogiska koncept och nischer. AcadeMedias vision är att koncernens gymnasieskolor ska erbjuda de mest attraktiva utbildningarna för elever som väljer såväl högskoleförberedande program som yrkesprogram. AcadeMedia ska ligga i framkant vad gäller kvalitet och effektivitet samt vara ledande inom innovation och utveckling.

Attraktiv utbildning

Att eleverna trivs på sitt gymnasium, duktiga lärare, relevanta utbildningar och en väl fungerande elevhälsa bidrar till ett attraktivt utbildningserbjudande. För att stärka AcadeMedias erbjudande inom gymnasieverksamheten bedrivs dessutom ett aktivt arbete med de olika varumärkena och koncepten samt en kontinuerlig utveckling av det lokala erbjudandet i syfte att utvärdera breddningar inom befintliga eller etablerandet av nya skolor och koncept.

IT är ett naturligt inslag i all gymnasieverksamhet och för närvarande pågår ett arbete inom AcadeMedia som syftar till att genom bättre användning av skolornas IT-plattform skapa förutsättningar för ett bättre och effektivare lärande. En del av detta är att kartlägga och stärka skolornas IT-mognad. AcadeMedia ser också att stora fördelar finns i att framöver utveckla ett bättre samarbete med den verksamhet som bedrivs inom ramen för segmentet vuxenutbildning, främst yrkeshögskoleutbildningarna och de gymnasiala vuxenutbildningarna.

Tillväxt

Elevkullarna inom gymnasiet har minskat kraftigt under de senaste åren. Trots denna nedgång har AcadeMedias gymnasieverksamhet vuxit vilket inneburit en ökande marknadsandel. Kapacitetsutnyttjandet inom AcadeMedias gymnasieskolor är dock fortsatt lågt och det finns stora möjligheter att öka elevantalet på skolorna när nu demografin förväntas vända och antalet 16- till 18-åringar ökar igen i tillägg till den vändande demografiska trenden förväntas AcadeMedia även gynnas av en tilltagande urbanisering. Tillväxt inom AcadeMedias gymnasieskolor förväntas främst komma genom ökat kapacitetsutnyttjande i befintliga enheter, vilket förväntas bidra positivt till lönsamheten inom segmentet.

Effektivitet

Mot bakgrund av det stora antal olika varumärken och enheter som finns inom gymnasieverksamheten försöker AcadeMedia skapa strukturer för en bättre kunskapsöverföring och resursallokering mellan olika enheter. För att öka både effektivitet och kvalitet följer AcadeMedia noga de enheter som presterar sämre än förväntat och tillhandahåller stöd för utveckling av verksamheten. I de fall resultaten inte förbättras enligt plan kan dock avyttringar eller välordnade nedläggningar komma att ske. I de fall då AcadeMedia beslutar att stänga en skola stoppas intaget för årskurs 1 medan befintliga elever får fortsätta sin utbildning i enlighet med AcadeMedias utbildningsgaranti.

AcadeMedia arbetar vidare med att utveckla IT-verktyg och andra processer som kan användas för att bättre kunna utvärdera och jämföra den kunskap som studenterna har med sig från grundskolan till gymnasiet, vilket bland annat ger stöd i allokeringen av resurser och koncernens strävan efter ständig förbättring.

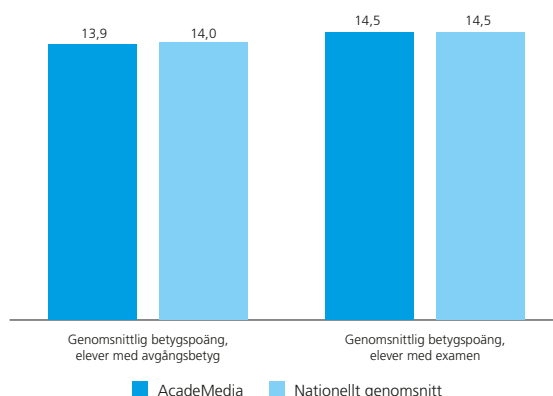
Kvalitetsresultat och extern tillsyn

I redovisningen av gymnasieskolornas betygsresultat från och med vårterminen 2014 har Skolverket valt att redovisa betygs-poängen på två sätt – dels för "elever med avgångsbetyg", dels för "elever med examen". För att en elev ska få avgångsbetyg från gymnasiet krävs att eleven fått betyg i samtliga kurser (2 500 poäng). För att därutöver få examen krävs dessutom att

eleven har lägst godkänt (betyg A-E) i kurser motsvarande minst 2 250 poäng, godkänt i ett antal utvalda kurser (inom svenska, engelska och matematik samt gymnasiearbetet) och för yrkes-examen även minst 400 poäng programgemensamma kurser.

Den genomsnittliga betygs-poängen (baserad på elever med avgångsbetyg) i AcadeMedias gymnasieskolor låg läsåret 2014/15 strax under riksgenomsnittet vilket beror på sämre värden på de enheter som tillkommit genom förvärv under läsåret. När den genomsnittliga betygs-poängen baseras på elever med examen ligger AcadeMedias gymnasieskolor totalt sett i linje med riksgenomsnittet.

Funktionell kvalitet – genomsnittlig betygs-poäng (2015)



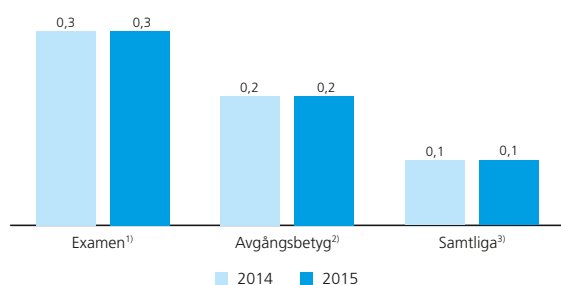
Som ett komplement till den nationella statistiken arbetar AcadeMedia kontinuerligt med att utveckla nya mätetal och analyser som kan ge värdefull information om vad som görs bra eller mindre bra på olika skolor. Ett exempel på detta är att ta reda på hur AcadeMedias gymnasieskolor lyckas resultatmässigt med sina elever (uttryckt i genomsnittlig betygs-poäng) i förhållande till elevernas kunskapsnivå (uttryckt i meritvärde) när de börjar i gymnasiet första årskurs. AcadeMedia har valt att benämna detta mått förädlingsvärde.

SCB har på AcadeMedias uppdrag analyserat samtliga elever som tog examen i Sverige våren 2014 och 2015, och levererat en linjär funktion som på nationell nivå beskriver förväntat genomsnittligt gymnasiebetyg utifrån en elevs meritvärde från högstadiet. Om en av AcadeMedias gymnasieskolor har högre genomsnittlig betygs-poäng än vad som kan förväntas utifrån dess elevers meritvärde i förhållande till riket, benämns detta ett positivt förädlingsvärde. Om skolan istället har ett lägre resultat än förväntat benämns detta ett negativt förädlingsvärde.¹⁾ Enligt SCB:s beräkningar hade AcadeMedias gymnasieskolor totalt sett ett positivt förädlingsvärde. I syfte att vidareutveckla resultatmättet har AcadeMedia en pågående dialog med myndigheter och andra större skolhuvudmän.

1) Om förädlingsvärdet för en skola är exempelvis 1 betyder det att dess elevers betyg i snitt ligger en poäng över det förväntade resultatet, till exempel 15 i genomsnittlig betygs-poäng istället för 14.



Förädlingsvärde för AcadeMedias gymnasieskolor



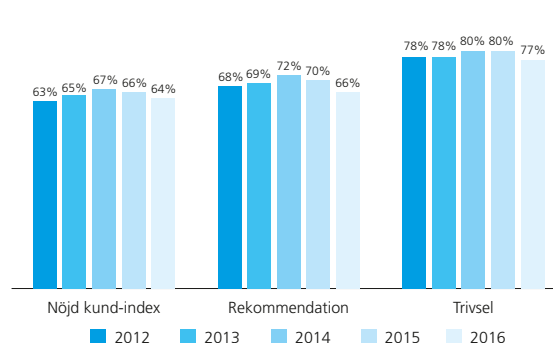
1) Elever som erhållit examensbevis.

2) Elever som fått ett studiebevis på minst 2 500 poäng (innefattar både de elever som fått examensbevis och de som inte fått det men ändå har 2 500 poäng i sitt studiebevis).

3) Samtliga elever räknas, det vill säga de med examensbevis, de med studiebevis om minst 2 500 poäng samt de med studiebevis med färre än 2 500 poäng.

Den upplevda kvaliteten i gymnasieskolan mäts, i likhet med grundskolan, genom "NöjdKundIndex" (NKI) genom vilket elevernas vilja att rekommendera sin skola till andra elever samt elevernas upplevelse av sin skola mäts. Det kan konstateras att gymnasieelevernas nöjdhet mätt som NKI under 2016 har gått ner något jämfört med föregående läsår. Andelen gymnasieelever som kan rekommendera sin skola samt trivselgraden har också minskat. De enheter som har tillkommit i AcadeMedia genom förvärv/övertagande de senaste två åren har emellertid generellt sett en lägre rekommendationsgrad än de enheter som varit en del av AcadeMedia en längre tid.

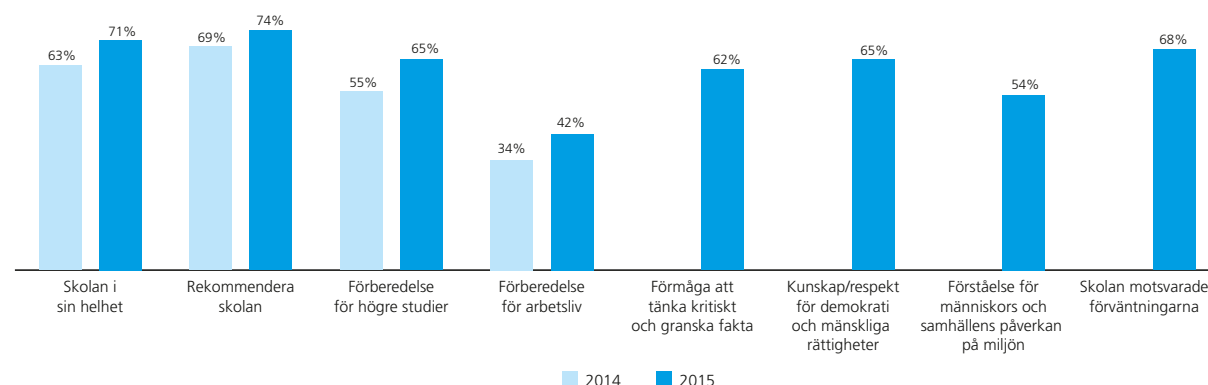
Upplevd kvalitet – gymnasieelever



I slutet av 2015 genomfördes för fjärde gången en koncerngemensam uppföljning av gymnasieskolans avgångselever 2,5 år efter avslutad utbildning. Syftet med undersökningen är att få indikationer på i vilken utsträckning de tidigare eleverna känner sig nöjda med sin gymnasietid och om de upplever att de fått med sig nödvändiga kunskaper och färdigheter.

Generellt sett kan det konstateras att de som studerar vidare inom samma område som de studerade på gymnasiet, totalt sett är mer nöjda med sin skola och även mer benägna att rekommendera den, jämfört med dem som studerar inom annat område. De som arbetar inom samma område som de studerade på gymnasiet är också totalt sett mer nöjda med sin skola och mer benägna att rekommendera den jämfört med dem som arbetar inom annat område. Och de som valt att studera vidare är totalt sett mer nöjda med sin skola och mer benägna att rekommendera den jämfört med dem som börjat arbeta efter gymnasiet.

Ändamålsenlig kvalitet – tidigare elevers nöjdhet



Skolinspektionen är tillsynsmyndighet även för gymnasieskolan och under 2015 genomfördes sex tillsyner på gymnasieskolor inom AcadeMedia. Ingen genomgick dock en fullständig tillsyn, utan det handlade om fem etableringskontroller och en riktad tillsyn av arbetet mot kränkande behandling inom idrottsgymnasier. Etableringskontrollerna genomfördes utan kritik medan det riktade tillsynsärendet fortfarande pågår. I januari 2016 besl-

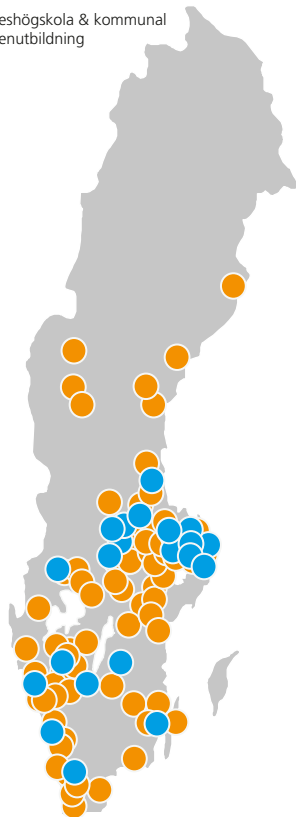
tade Skolinspektionen att vitesförelägga en enhet som är under avveckling, DCC Västerås, baserat på brister noterade vid en inspektion 2014. I april 2016 meddelade Skolinspektionen att myndigheten var nöjda med de åtgärder som vidtagits och tillsynen avslutades. Under kalenderåret 2016 genomgår i princip samtliga AcadeMedias gymnasieskolor en så kallad regelbunden tillsyn av Skolinspektionen.

SEGMENTET VUXENUTBILDNING

Segmentsbeskrivning

Geografisk täckning, varumärken och nyckeltal

- Språk & integration samt arbetsmarknadsinsatser
- Yrkehögskola & kommunal vuxenutbildning



eductus

nti
SKOLAN

plushögskolan

The Game Assembly
thegameassembly.com EN DEL AV HERMODSKOMPETENSUTVECKLINGSINSTITUTET
www.kui.seteknikhögskolan
EN DEL AV PLUSHÖGSKOLANEC
UTBILDNING
EN DEL AV HERMODSHermod's
UTBILDAR SEDAN 1899

Sälj&Marknadshögskolan

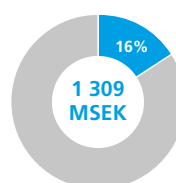
vårdyrkehögskolan
EN DEL AV PLUSHÖGSKOLANaffärshögskolan
EN DEL AV PLUSHÖGSKOLAN

Nyckeltal Q3 2015/16

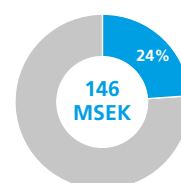
Antal deltagare	~80 000
Antal kontrakt / uppdrag	660

Segmentets andel av koncernen

Omsättning (2014/15)



Justerad EBIT (2014/15)



GEOGRAFISK TÄCKNING

Affärsområde	Antal städer
Språk & Integration	50
Arbetsmarknadsinsatser	75
Yrkehögskoleutbildning	16
Kommunal vuxenutbildning	87

**Distansutbildning ger AcadeMedia
100% geografisk täckning**

Arbetslöshet, utanförskap och ökad immigration har medfört förändrade krav på och ett ökat behov av utbildnings- och arbetsmarknadsinsatser för vuxna. För den enskilde är behoven ofta mångfacetterade och det krävs kombinationer av samverkande insatser som språkutbildning, samhällsförståelse, yrkesutbildning, kommunal vuxenutbildning med mera för att lyckas. Insatserna är både av grundläggande och mer avancerad karaktär, som behov av vidareutbildning inom olika yrken utifrån en befintlig kompetens. Både för den enskilde och för företag är behovet av aktuell och fördjupad kompetens ökande. För att nå resultat i form av vidareutbildning, omställning, sysselsättning och integration krävs individuellt anpassade insatser utifrån den enskildes och arbetsmarknadens behov. Då samhällets resurser är begränsade ställs krav på kvalitet i enskilda insatser och på effektivitet i den samlade utformningen av insatserna. AcadeMedia har en unik position på marknaden för vuxenutbildning och arbetsmarknadsinsatser i Sverige i och med flera starka varumärken/verksamheter med bred geografisk närvaro och ett brett utbud av utbildnings- och arbetsmarknadstjänster som omfattar allt från grundläggande språk- och integrationsinsatser till specialiserade eftergymnasiala yrkesutbildningar.

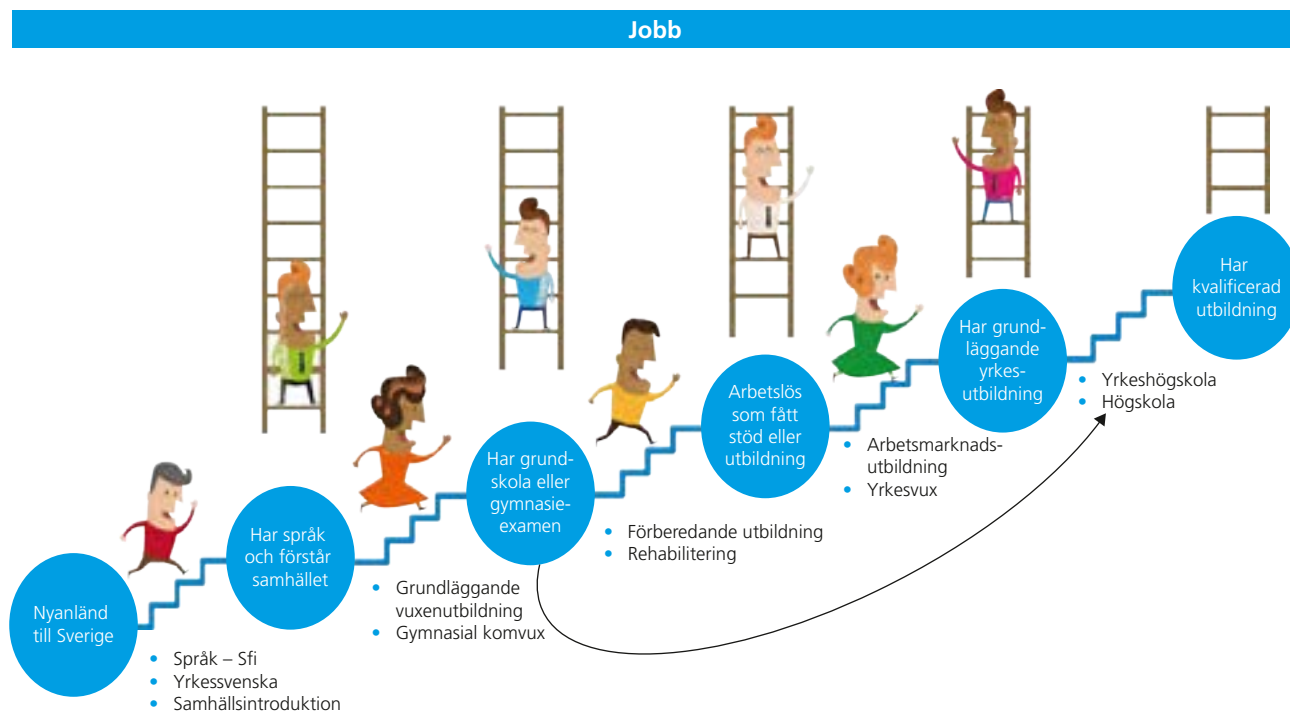
Den röda tråden inom segmentet vuxenutbildning är "Jobbfokus", vilket betyder att sysselsättning, alltså anställning eller vidare studier, är målbilden för all verksamhet. Detta manifesteras genom ett helhetserbjudande – från integration av nyanlända flyktingar genom sfi och samhällsintroduktion och/eller stöttning av personer i behov av rehabilitering, via förberedande utbildning, till yrkesutbildning och arbete samt matchning på arbetsmarknaden. Helhetserbjudandet i AcadeMedias vuxenutbildning sammanfattas i *Trappan*, en modell som flyttar den enskilde till högre kvalifikationsnivåer och arbete. Inom varje delsteg bidrar AcadeMedia dels med sin specifika expertis, dels med att förenkla för den enskilde att på kortast möjliga tid förflytta sig från utanförskap till arbete och att lyckas med en omställning i livet. På ett övergripande plan erbjuder Trappan beslutsfattare och politiker en helhetssyn i hur väl samhällets insatser fungerar för att nå resultat för stora grupper av medborgare. Detta synsätt kombinerat med erfarenhet på ett stort antal orter gör AcadeMedia till en naturlig dialogpartner gentemot myndigheter, kommuner och politiker, något som är av stor betydelse för utformningen av framtidens lösningar av viktiga samhällsutmaningar.



AcadeMedia är den största aktören inom vuxenutbildning och arbetsmarknadsinsatser i Sverige, med verksamheter på cirka 150 enheter runt om i Sverige och totalt cirka 80 000 deltagare i olika program och kurser under verksamhetsåret 2014/15.

Under samma verksamhetsår omsatte AcadeMedias vuxenutbildning 1 309 MSEK och hade ett rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster om 146 MSEK.

Trappan – helhetsyn för kunder och deltagare



Verksamheten bedrivs under ett antal olika varumärken med tydlig profil och unik kompetens. Den samlade verksamheten har kompetens att täcka behov för att på bästa sätt hjälpa individen med språk och arbete. På så sätt kompletterar varumärkena och deras olika erbjudanden varandra.

AcadeMedias verksamheter inom vuxenutbildning kan förenklat beskrivas i fyra delar: språk och integration, kommunal vuxenutbildning (komvux), arbetsmarknadsinsatser och yrkeshögskola.

Språk och integration inrymmer flera olika typer av uppdrag:

- **Sfi** (utbildning i svenska för invandrare är en för deltagarna kostnadsfri kurs i svenska som erbjuds av kommuner till de flesta kategorier av vuxna invandrare i Sverige),
- **Yrkessvenska** (av Arbetsförmedlingen upphandlad utbildning i svenska som är anpassad för olika branscher och yrken), och
- **Grundläggande moduler** (av Arbetsförmedlingen upphandlad modulbaserad utbildning som förmedlar språkkunskaper och kunskap om hur det svenska samhället fungerar samt till exempel datakunskap, matematik och kunskap om den svenska arbetsmarknaden).

Gemensamt för dessa är ett tillvägagångssätt som utgår från individens förutsättningar med syfte att bidra till språkutvecklingen samt ge förutsättningar för etablering i samhället och på arbetsmarknaden. Sfi-verksamheten bedrivs på ett 50-tal orter runt om i landet, från Malmö i syd till Boden i norr. Deltagarna kommer från alla delar av världen och kan vara såväl analfabeter som högt utbildade akademiker.

Den kommunala vuxenutbildningen syftar till att ge vuxna kunskaper på en nivå som motsvarar utbildningen i gymnasieskolan. Utbildningarna sträcker sig från enstaka kurser till kurspaket och kompletta utbildningar och innehåller både teoretiska program och yrkesprogram. Studerande är vanligen personer som behöver komplettera betyg från grund- eller gymnasieskolan. Utbildningen bedrivs enligt avtal med kommuner och erbjuds i form av distansundervisning, klassrumsundervisning (närlärande) eller en kombination av de båda (flexibelt lärande). Behovet av detta har ökat på senare år till följd av att fler unga svenskar inte har fullgjort sin gymnasieutbildning samt ökad immigration. Frågan är politiskt prioriterad då det finns en stark koppling mellan en framtida arbetslöshet och avsaknaden av en gymnasieutbildning.

Arbetsmarknadsinsatser omfattar ett stort antal uppdrags- och utbildningstyper. Arbetsförmedlingen är den huvudsakliga uppdragsgivaren och verksamheten är spridd på cirka 100 orter över landet med cirka 20 000 deltagare, från Malmö i söder till Umeå i norr. Det övergripande syftet är att stärka deltagarnas ställning på arbetsmarknaden och ge ökade möjligheter till anställning. Insatserna sträcker sig från etableringsinsatser för nyanlända och förberedande insatser till jobbmatchning och arbetsmarknadsutbildning som ska leda till anställning i till exempel vård-, bygg- eller serviceyrken.

Yrkeshögskoleutbildningen är en statligt reglerad och kontrollerad eftergymnasial utbildningsform. Syftet med utbildningsformen är att erbjuda en kort, effektiv utbildning direkt kopplad till företagets behov. Utbildningen bedrivs på 16 orter i landet, från Malmö i söder till Östersund i norr.

AcadeMedias vuxenutbildningar bedrivs under följande varumärken:

Språk & integration

- Svenska för invandrare och övrig språk-/integrationsutbildning
- Samarbete med majoriteten av svenska kommuner samt Arbetsförmedlingen



Arbetsmarknadsinsatser

- Stöd och coaching
- Riktade arbetsmarknadsprogram
- God och lång kontakt med Arbetsförmedlingen



Kommunal vuxenutbildning

- Kommunal vuxenutbildning på grundskole- och gymnasienivå
- Stabil kundbas som utgörs av kommuner



Yrkeshögskola

- Teoretisk
 - Företagande, IT, konstruktion etc. erbjuder både distans- och klassrumsbaserad utbildning
- Praktisk
 - Vård, barnomsorg, assistans



Vision och strategier

Visionen för AcadeMedias vuxenutbildning är att vara en internationell förebild i att utbilda och utveckla individer till arbete. För att nå denna vision är tre strategiska fundament identifierade:

- Helhetssyn på behoven och lösningarna, arbete är slutmålet. Konkret är affärsmodellen *Trappan* det ramverk genom vilket helhetssyn skapas i det dagliga arbetet.
- Ledande kompetens: AcadeMedias vuxenutbildningar ska leverera de bästa resultaten i vuxenutbildningar och arbetsmarknadstjänster.
- Attraktivitet och effektivitet: AcadeMedias vuxenutbildningar ska vara förstavalet för studerande och deltagare. En individ ska på det mest effektiva sättet nå sina mål, till nytta för samhället och företaget.

Med grund i dessa tre strategiska fundament har en operativ strategi utkristalliserats:

Tillväxt

AcadeMedias fokus för att fortsätta växa inom segmentet vuxenutbildning är att fortsätta den organiska tillväxten inom befintliga marknader genom att erbjuda verksamheter av hög kvalitet och att vinna upphandlingar. Genom att bättre integrera de olika delarna i utbildningserbudandet, framförallt mellan språk och integration och arbetsmarknadstjänster samt ytterligare förbättra deltagarrekruteringen till koncernens utbildningar kan stora skalfördelar uppnås. AcadeMedias vuxenutbildning har historiskt sett haft en god tillväxt genom hög andel vunna kontrakt per inlämnat anbud (under verksamhetsåret 2014/15 vann koncernen mer än hälften av de upphandlingar som koncernen deltog i), en trend som AcadeMedia förväntar sig ska fortsätta. Visst fokus för tillväxt kommer även att riktas mot förvärv av små- och medelstora enheter inom vissa strategiskt attraktiva områden av segmentet.



Effektivitet och lönsamhet

Det pågår ett arbete med att utveckla verksamheternas erbjudande inom ramen för den helhet som *Trappan* står för. Tanken är att tydliggöra, effektivisera och förbättra AcadeMedias helhetserbjudande inom vuxenutbildning och att realisera de synergier som erbjudandet ger upphov till. Utvecklingen innebär att deltagare enklare ska kunna röra sig inom och mellan AcadeMedias vuxenutbildningar i sin strävan mot arbete. Samtidigt pågår ett arbete med att fortsatt implementera ett gemensamt kvalitetsledningssystem enligt AcadeMediamodellen, vilket även kommer att inkludera ett gemensamt sätt att bedöma utbildningsdeltagares resultat och förbättringar.

Anbudsprocess

AcadeMedia har inom segmentet vuxenutbildning utarbetat en strukturerad anbudsprocess av hög kvalitet som hittills har bidragit till en hög andel vunna upphandlingar. Processen skapar goda affärsförutsättningar och segmentets olika utbildningsformer attraherar flera målgrupper samt minimerar eventuella utvärderingsrisker i upphandlingarna. Genom anbudsprocessen bevakar och bearbetar AcadeMedia proaktivt potentiella kunder för att få ett så bra utgångsläge som möjligt i varje enskild anbudssituation. Genom att tillhandahålla ett verksamhetsstöd som stödjer och garanterar en hög nivå vad gäller kvalificeringskrav och affärs- och marknadsbedömning möjliggörs en djupare fokusering på innehållet i varje lämnat anbud. AcadeMedia följer noggrant koncernbolagens anbuds-förfaranden och under verksamhetsåret 2014/15 vann koncernen mer än hälften av de upphandlingar som koncernen deltog i.

Avtalsportfölj

AcadeMedias avtalsportfölj består av utbildningsavtal ingångna med Arbetsförmedlingen, kommuner och Myndigheten för yrkeshögskolan.

Under verksamhetsåret 2014/15 uppgick den totala omsättningen från koncernens utbildningsavtal inom segmentet till 1 309 MSEK. Av denna hänförde sig 35 procent till verksam-

hetsområdet arbetsmarknadsinsatser, 25 procent vardera till verksamhetsområdena språk och integration och kommunal vuxenutbildning samt 16 procent till verksamhetsområdet yrkes-högskoleutbildning.

Flertalet av de anbud som AcadeMedia lämnar inom ramen för upphandlingar enligt LOU omfattar flera avtal per anbud, så kallade avtalsgrupper. Exempelvis upphandlar Arbetsförmedlingen ofta tjänster för samtliga aktuella utbildningsområden i en viss region under ett anbuds-förfarande. De bolag som lämnar anbud har dock möjlighet att låta anbuderna omfatta endast enskilda utbildningsområden vilka utgör enskilda avtal vid vunen upphandling. AcadeMedia har flertalet avtal som faller under större avtalsgrupper. I vissa av dessa avtalsgrupper har AcadeMedia även vunnit anbud genom flera av koncernens bolag.

I tabellen nedan redovisas tidpunkt för avtalslut för de tio största avtalen eller avtalsgrupperna inom koncernen samt värde per avtal eller avtalsgrupp baserat på intäkter under det senast avslutade räkenskapsåret, det vill säga räkenskapsåret 2014/15. En av de tio största avtalsgrupperna är upphandlad enligt LOV och löper därmed tills vidare.

Tidpunkt för avtalslut	Värde av avtalsgrupper (MSEK)	
2015/16	Q4	0
2016/17	Q1	15
	Q2	0
	Q3	100
	Q4	0
2017/18	Q1	0
	Q2	16
	Q3	147
	Q4	0
2018/19	Q1	25
	Q2	0
	Q3	0
	Q4	148
Summa		451

Tabellen nedan visar en sammanfattande beskrivning av längden på AcadeMedias utbildningsavtal inom segmentet vuxenutbildning, exklusive avtal som löper tills vidare enligt LOV.

Kontraktslängd per kund

Kontrakt/kund	Arbetsförmedlingen	Kommuner	Nationell förmedling av högre vuxenutbildning
Minimum	2,8 år	0,5 år	1,0 år
Median	4,0 år	4,0 år	2,0 år
Maximum	4,2 år	5,6 år	3,0 år
Genomsnittlig återstående tid av nuvarande kontrakt	2,8 år	1,8 år	–

Kvalitetsresultat och extern tillsyn

Eftersom de olika verksamheterna inom segmentet är specialiserade på olika typer av utbildnings- och arbetsmarknadsuppdrag skiljer de sig åt både vad gäller uppdragsgivare och deltagarprofil samt styrande regelverk och principer för uppföljning. Exempel på uppdragsgivare är Arbetsförmedlingen, kommuner, omställningsfonder och Myndigheten för yrkeshögskolan. Mångfalden medför att kvalitetsuppföljningar blir mer komplicerade inom vuxenutbildningen än inom andra skol- och utbildningsformer. Under 2014 intensifierades arbetet med att utveckla det gemensamma uppföljningsprogrammet för att i högre utsträckning kunna aggregera och jämföra vuxenutbildningens resultat. Under 2015 vidareutvecklades vuxenutbildningens kvalitetsarbete för anpassning till AcadeMediamodellens gemensamma mål och mätetal. Ännu återstår dock att utveckla vissa uppföljningar, ett arbete som kommer att fortsätta under 2016 och framåt.

Inom segmentet genomförs externa granskningar av de olika uppdragsgivarna. Tillgången till detaljerade sammanställningar på övergripande nivå är därmed begränsad.

Språk och integration

Kommunerna genomför regelbundet granskningar och inspektioner av AcadeMedias sfi-utbildningar. Ingen allvarlig kritik har riktats mot AcadeMedias sfi-utbildningar under 2014 eller 2015.

Under 2015 utfärdade AcadeMedia drygt 6 000 betyg inom sfi och eleverna hade ett genomsnitt på cirka 231 timmar för att slutföra sin kurs. Detta är i nivå med fjolårets resultat och fortsatt något över riksgenomsnittet (som enligt de senast redovisade siffrorna från Skolverket år 2014 låg på 213 timmar). Här bör dock noteras att Skolverket räknar på andelen nybörjare inom sfi som efter två år fått godkänt på minst en kurs. Inom AcadeMedia baseras beräkningarna istället på samtliga elever som fått betyg under det senaste året.

Kommunal vuxenutbildning

Den kommunala vuxenutbildningen granskas mer eller mindre kontinuerligt av kommunerna och Skolinspektionen. AcadeMedias samlade gymnasiala vuxenutbildning har avtal med över 170 kommuner i landet, och inspekteras indirekt varje gång någon av dessa kommuner har en tillsyn av Skolinspektionen. Dessutom genomför många av kommunerna egna

utvärderingar av skolornas verksamhet utifrån avtal. I mars 2016 beslutade Skolinspektionen, efter en så kallad riktad tillsyn av Hermods AB i egenskap av utbildningsanordnare i Helsingborgs kommun, att rikta kritik mot Helsingborgs kommun på grund av brister i hur bedömningen av de praktiska momenten i utbildningen görs och att förelägga Helsingborgs kommun att senast i juni 2016 vidta åtgärder för att avhjälpa bristerna. Kritiken riktas mot Helsingborgs kommun såsom huvudman men såsom ensam leverantör till kommunen av utbildningstjänsterna ansvarar Hermods AB för att i dialog med kommunen svara Skolinspektionen i ärendet.

Arbetsmarknadsinsatser

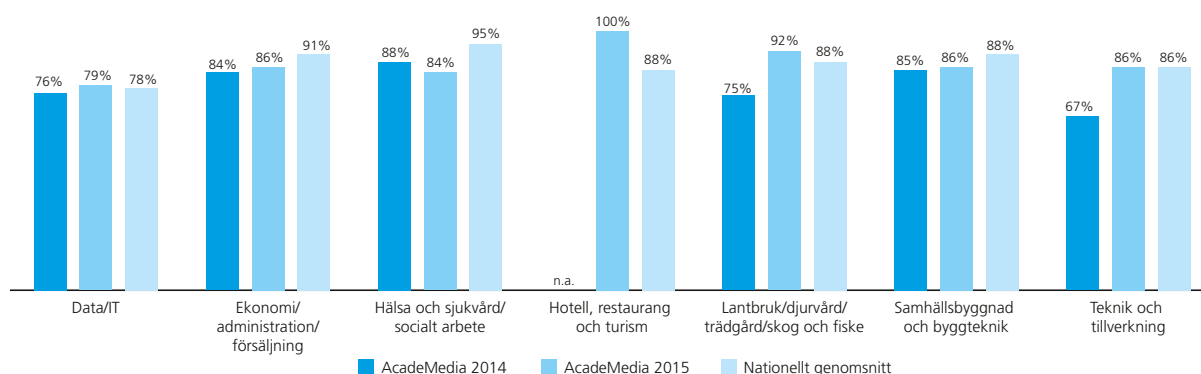
AcadeMedia får löpande återkoppling från Arbetsförmedlingen kring de olika projekt som bedrivs inom deras ram. Under 2015 har inga allvarliga anmärkningar utfärdats.

Yrkeshögskoleutbildning

85 procent av AcadeMedias studerande inom yrkeshögskolan har en sysselsättning sex månader efter avslutade studier. Detta är en förbättring jämfört med 2014 då andelen låg på drygt 80 procent. Resultatet närmar sig därmed riksgenomsnittet som 2014 var 89 procent i sysselsättning 12 månader efter avslutade studier trots kortare mätperiod.¹⁾

Yrkeshögskoleverksamheten står under statlig tillsyn av Myndigheten för yrkeshögskolan, som använder liknande tillsynsmetoder som Skolinspektionen. Under 2015 genomfördes totalt 14 inledande tillsyner (varav nio innehöll anmärkningar som föranlett åtgärder och förbättringsarbeten) och en regelbunden tillsyn där viss kritik framfördes. Denna tillsyn avslutades efter vidtagna åtgärder. En inledande tillsyn sker i samband med starten av en ny utbildning medan regelbunden tillsyn sker i en utbildning som är i drift. I juni 2015 riktade Myndigheten för yrkeshögskolan allvarlig kritik mot Plushögskolan på grund av att Plushögskolan brustit i sitt genomförande då omfattningen av den lärarledda undervisningen ansetts otillräcklig. Plushögskolan har agerat i enlighet med myndighetens beslut och vidtagit åtgärder för att uppfylla de krav som föreskrivs. I september 2015 meddelade Myndigheten för yrkeshögskolan att ärendet har avslutats utan ytterligare anmärkningar från myndighetens sida.

Andel examinerade i arbete inom ett år



1) Senaste jämförbara publicerade siffror från Myndigheten för Yrkeshögskolan.



INTERNATIONELL FÖRSKOLA

AcadeMedia har två internationella verksamhetssegment, förskola Norge och förskola Tyskland. I bolagets finansiella rapportering redovisas emellertid dessa verksamhetssegment gemensamt under benämningen "Internationell förskola".

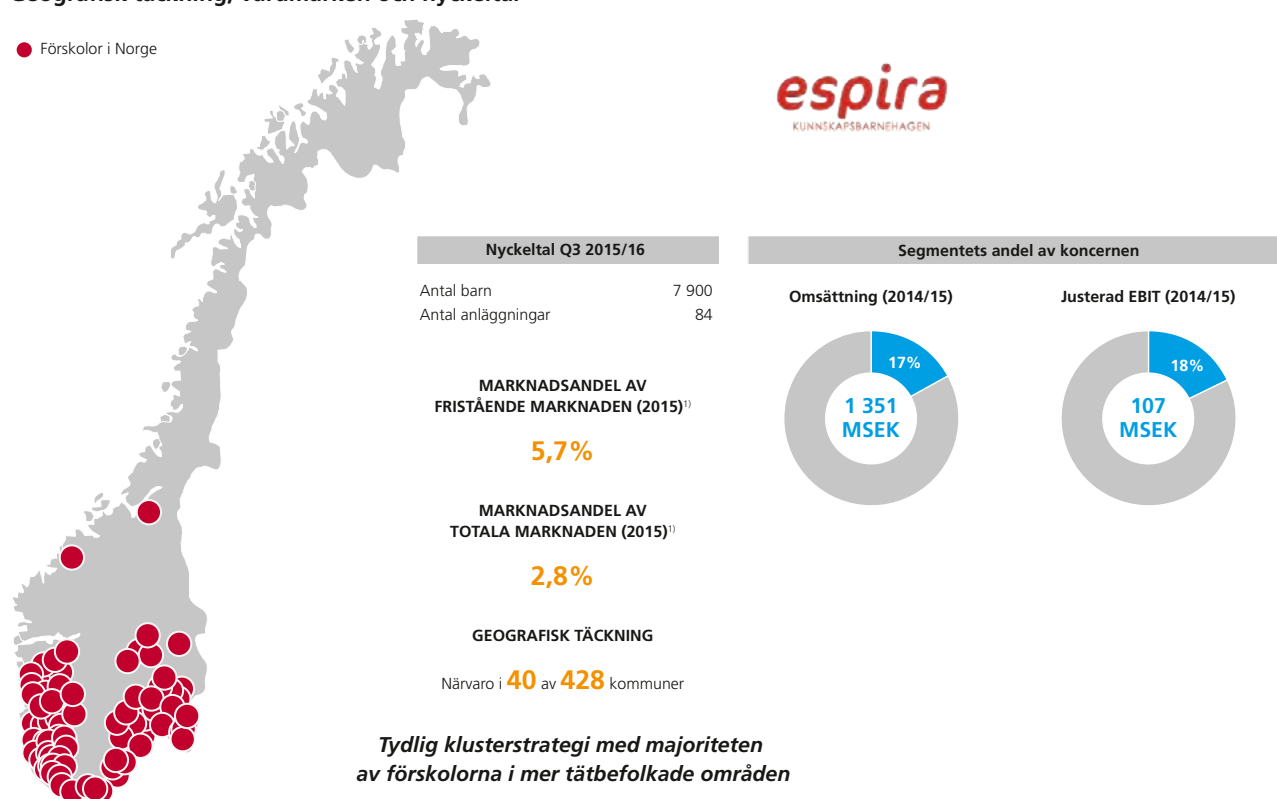
Segmentet förskola Norge

Segmentsbeskrivning

AcadeMedias norska förskoleverksamhet bedrivs genom varumärket Espira som bildades 1992 och är Norges näst största

förskoleaktör sett till omsättning. Espira förvärvades av AcadeMedia 2014. Vid utgången av tredje kvartalet 2015/16 hade Espira 84 förskolor i södra och mellersta Norge med totalt cirka 7 900 barn. Under verksamhetsåret 2014/15 omsatte AcadeMedias norska förskoleverksamhet 1 351 MSEK och hade ett rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster om 107 MSEK.

Geografisk täckning, varumärken och nyckeltal



1) Baserat på antalet barn i AcadeMedias verksamheter under nio månader 2015/16 dividerat med antalet barn i förskola i Norge (fristående respektive totalt).

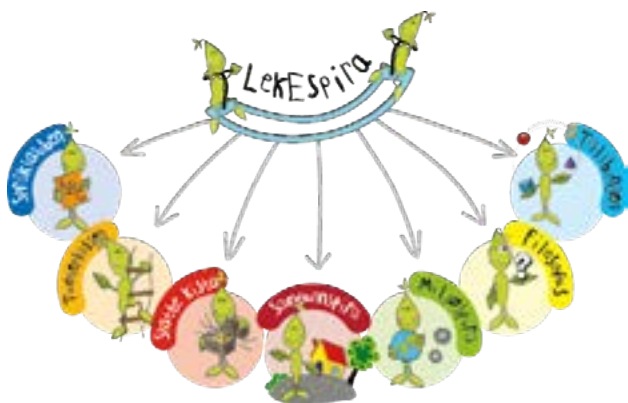
Espiras vision är att leda utvecklingen av framtidens förskolor i Norge och har ett tydligt fokus på att göra barnens vardag givande, lärorik och stimulerande. Verksamheten karakteriseras av kontinuerlig vidareutveckling, säkrad strukturkvalitet och differentiering. Genom ett unikt pedagogiskt koncept och med fokus på branschledande kompetens hos medarbetarna genom kontinuerlig kompetensutveckling förstärks visionen att vara norra Europas främsta förskoleaktör med marknadens starkaste varumärke. Det senare får stöd av resultatet i en varumärkesundersökning som, på uppdrag av AcadeMedia, genomfördes under 2015 av det norska marknadsundersökningsföretaget Opinion enligt vilken det framgår att 40 procent av de tillfrågade känner till Espira. Detta är ett högre resultat än för någon av de andra aktörerna som inkluderas i undersökningen.

Espira arbetar med kvalitet på olika sätt och har under flera år arbetat intensivt för att stödja kvalitetsarbetet på de olika förskolenheterna. Genom att erbjuda administrativt stöd har koncernen lyckats frigöra tid för kvalitetsarbete på varje enhet. Den administrativa hjälpen består bland annat av stöd med

ekonomi, rekrytering, personalfrågor, kommunikation- och mediefrågor samt inköp. Dessutom stödjer Espira kvalitetsarbetet på förskolorna genom de tre huvuddelarna i sitt pedagogiska koncept LekEspira: pedagogiska verktyg, Espira Akademit samt Espira inne och ute.

Pedagogiska verktyg

Pedagogiska verktyg är Espiras egna verktyg för aktivt arbete utifrån den norska läroplanen för förskolan. Espira ser att nyckeln till kvalitet i förskolan är kompetenta medarbetare som har verktyg för att omsätta innehållet i läroplanen till praktisk verksamhet. I OECD:s genomgång av Norges läroplan fick Norge rådet att utveckla riktlinjer och vägledande material till förskolorna för att hjälpa förskolornas medarbetare med att omsätta läroplanens övergripande riktlinjer till praktiken. Inom LekEspira-konceptet har man därför utvecklat en egen samling verktyg. Dessa består bland annat av ämneskort, stödjande material, standarder samt Spireportalen, ett digitalt dokumentations- och kommunikationsverktyg.



Espira Akademiet

Inom LekEspira-konceptet finns även ett kompetensutvecklings-system benämnt Espira Akademiet. Under 2014 genomfördes ett hundratal fortbildningskurser med cirka 2 400 deltagare. Espira Akademiet har till uppgift att säkerställa en helhetssyn på kompetensutveckling och ett systematiserat arbete med kompetenssatsningar. För den enskilde medarbetaren innebär Espira Akademiet möjlighet till individuell kompetensutveckling. Det finns ett stort och varierat kursutbud och det erbjuds bland annat kurser inom flera av läroplanens ämnesområden. Det erbjuds också ett ledarprogram med olika kurser för chefer och pedagogiska ledare, samt kurser inom exempelvis rekrytering och ekonomi. Majoriteten av kurserna på Espira Akademiet leds av Espiras egna utbildare. Inom Espira Akademiet har Espira upprättat ett eget råd för innovation och utveckling. I rådet ingår medarbetare från Espira och externa ämnespersoner inom de områden där Espira vill höja kompetensen inom organisationen, som exempelvis språk, vetenskap och fysisk aktivitet.

Espira inne och ute

Espira lägger stor vikt på utmanande och varierade ute- och inommiljöer på Espiras förskolor med utgångspunkten att tillhandahålla bästa möjliga upplägg för såväl barn som medarbetare. I planeringen av inne- och utemiljön är Espiras övergripande koncept en gemensam utgångspunkt. Espira har en enhetlig och lätt igenkännlig profil på förskolornas byggnader, skyltar, trycksaker och arbetskläder. I samband med nystarter av förskolor i Norge görs regelmässigt investeringar i nya förskolefastigheter med anledning av den förmånliga finansieringsmodellen. Espira äger idag 15 av de fastigheter där de bedriver verksamhet.

Vision och strategier

Attraktiv utbildning

AcadeMedia fokuserar på att vidareutveckla Espiras pedagogiska koncept och verksamhetsmodell samt att utveckla medarbetarna inom ramen för Espira Academy för att rekrytera och behålla kunniga medarbetare, öka medarbetarnöjdheten samt att säkra ett ledarskap av mycket hög kvalitet på förskolenivå.

Modulärt koncept utvecklat för att passa nationell läroplan

Språkklubben	→	Språk, kommunikation och text
Tumleplatsen	→	Fysisk träning och hälsa
Skattekista	→	Konst, kultur och kreativitet
Samfunnsspira	→	Samhälle och samhällsvetenskap
Miljøspira	→	Natur och miljö
Filosofus	→	Etik, religion och filosofi
Tallbingen	→	Siffror, rum och form

Tillväxt

AcadeMedias tillväxt inom Espira ska vara högre än marknadstillväxten, vilket avses uppnås genom tre huvudsakliga åtgärder: nyetableringar, marknadskonsolidering och deltagande i kommunala upphandlingar av förskoleverksamhet.

Fokus kommer att riktas på geografiska områden och kommuner med attraktiva demografiska förutsättningar som drivs av befolkningstillväxt och urbanisering, med huvudsakligt fokus på utvalda större städer. AcadeMedia utvärderar för närvarande flera förvärv inom förskoleverksamheten i Norge. AcadeMedia bedömer också att möjligheterna att expandera konceptet till andra marknader i Europa är goda.

Effektivitet

AcadeMedia anser att befintlig organisation är väl anpassad för fortsatt tillväxt, med kapacitet att hantera ett ökat antal enheter inom ramen för befintlig central organisation och befintligt system. Skalfördelar kan också realiserars genom nystarter, integrering av förvärvade förskolor samt löpande kunskaps- och erfarenhetsutbyte med Pysslingen avseende den svenska förskolemodellen.

Kvalitetsresultat

Under 2015 har Espira, inspirerade av Pysslingens förskolor, utvecklat och testat ett nytt system för att följa upp kvaliteten i Espiras förskolor. Systemet bygger på Pysslingens "Lärande-Index", men med utgångspunkt i den norska läroplanen och norska styrdokument. Då endast 12 av de 81 förskolorna inom Espira hittills deltagit kan ännu inga resultat på övergripande nivå presenteras. Under 2016 kommer ytterligare förskolor att involveras. Espira arbetar vidare med att utveckla systemet, både innehållsmässigt och digitalt, och därtill säkerställa likvärdig bedömning utifrån de fastställda kriterierna.

Espira har under flera år genomfört årliga kundundersökningar bland föräldrar i förskolorna för att följa upp den upplevda kvaliteten. I enkäten finns en övergripande fråga som liknar en som andra norska aktörer och kommuner ställer: På det stora hela, hur nöjd är du med förskolan? Svaret på denna fråga anges på en skala 1–6. Under 2013 var utfallet 5,10. Under 2014 ökade det till 5,23 och under 2015 förbättrades det ytterligare till 5,31.



SEGMENTET FÖRSKOLA TYSKLAND

Segmentsbeskrivning

Geografisk täckning, varumärken och nyckeltal



Nyckeltal Q3 2015/16

Antal barn	450
Antal anläggningar	7

**Klusterstrategi med samtliga förskolor
i München-området**

AcadeMedias tyska förskoleverksamhet bedrivs idag under varumärket Joki som bildades 2007. Joki förvärvades av AcadeMedia i februari 2016 och har per den 31 mars 2016 sju tvåspråkiga förskolor i München med totalt 450 barn. Årsomsättningen i verksamheten uppgår per datumet för prospektet till cirka 80 MSEK.

Samtliga barn på någon av Jokis förskolor deltar i den tvåspråkiga verksamheten och föräldrar kan välja mellan språkkombinationerna tyska/engelska och tyska/spanska. Joki bidrar till att utveckla barn till positiva, självsäkra och självständiga individer.

Jokis uppdrag är att ge föräldrar möjligheten att kombinera arbete med ett gott föräldraskap. Med en kärleksfull barnomsorg i kombination med generösa öppettider och god service-nivå underlättar Joki livet för arbetande föräldrar. Jokis pedagogiska koncept utgår ifrån den Bayerska läroplanen, Bayerischen Bildungs- und Erziehungsplan (BEP).

Vision och strategier

Attraktiv utbildning

AcadeMedia fokuserar på att vidareutveckla Jokis pedagogiska koncept och verksamhetsmodell i nya och befintliga enheter samt avser även att etablera Espiras pedagogiska koncept och verksamhetsmodell på den tyska förskolemarknaden.

Tillväxt

AcadeMedia har som ambition att växa verksamheten i Tyskland under de kommande åren. Tillväxt ska ske genom öppnandet av ytterligare Joki-förskolor på utvalda platser samt, för att även adressera ett marknadssegment med lägre prisbild än Jokis, genom att lansera Espira på den tyska förskolemarknaden.

Fokus kommer primärt att riktas mot delstaterna Bayern och Baden Württemberg som båda kännetecknas av stort behov av nya förskoleplatser samt goda förutsättningar att bedriva kommersiell verksamhet. AcadeMedia kommer därutöver kontinuerligt att utvärdera förvärv i ytterligare tyska delstater.

Effektivitet

För att tillvarata tillväxtpotentialerna på den tyska förskolemarknaden har AcadeMedia sedan förvärvet förstärkt organisationen omkring Joki. Resurser har tillförts, framförallt inom områdena Affärsutveckling och Ekonomi.

Kvalitetsresultat

Joki arbetar med kvalitet på olika sätt och har under flera år arbetat intensivt för att stödja kvalitetsarbetet på de olika förskolenheterna. För att följa upp kvaliteten i förskolan genomför Joki årligen kundundersökningar bland föräldrar, motsvarande den kundundersökning som genomförs inom AcadeMedias övriga verksamheter. Kundundersökningarna bygger i huvudsak på enkäter och Joki har generellt sett mycket goda resultat. Därutöver sker ett kontinuerligt utbyte av erfarenheter mellan AcadeMedias tyska, norska och svenska förskoleverksamheter.

TILLVÄXTMODELL

Ökat kapacitetsutnyttjande

AcadeMedia arbetar aktivt med att förbättra kapacitetsutnyttjandet i befintliga enheter. I koncernens samtliga segment finns ledig kapacitet på ett stort antal enheter och därmed möjlighet att växa genom ett ökat elev- och deltagarantal. Varje tom plats som kan fyllas med en ny elev eller utbildningsdeltagare innebär en intäktsökning som endast genererar en marginell kostnadsökning vilket får en väsentlig positiv effekt på AcadeMedias resultat och lönsamhet. Potentialen i förbättrat kapacitetsutnyttjande är betydande och följs löpande upp i koncernens verksamheter.

Arbetet med att förbättra kapacitetsutnyttjandet sker i huvudsak inom respektive verksamhetsområde eller varumärke. Aktivt arbete med att utveckla kvalitet och höja attraktiviteten på AcadeMedias enheter är viktiga faktorer för att långsiktigt attrahera fler elever och utbildningsdeltagare samt fylla de av koncernens enheter som har ledig kapacitet. Marknadsföringsarbete och aktiv bearbetning av elever, utbildningsdeltagare och föräldrar på lokal nivå för att skapa kännedom om AcadeMedias skolor sker löpande. I enheter med fullt kapacitetsutnyttjande (av vilka många dessutom har kö) ser AcadeMedia kontinuerligt över möjligheterna att genom omdisponering av befintliga lokaler eller genom tillbyggnad öka kapaciteten och skapa utrymme för ytterligare tillväxt.

Modell för nyetableringar

AcadeMedia har stor erfarenhet av att starta nya enheter. Under de senaste fem åren har AcadeMedia startat närmare 50 nya förskolor, grundskolor och gymnasieskolor vilket starkt bidragit till koncernens tillväxt. Merparten av framtida nystarter är planerade att ske genom etablering av nya förskolor i Sverige, Norge och Tyskland. Ett mindre antal grundskolor och gymnasieskolor planeras också, i de fall behov och efterfrågan finns på den lokala marknaden. Målet är att starta ett tiotal nya enheter årligen med fokus på förskolor. Investeringar beräknas uppgå till cirka 1,0 till 1,5 MSEK per nyetablerad förskoleenhet i Sverige respektive Tyskland, 2 till 3 MSEK per nyetablerad grundskola och gymnasieskola och 25–45 miljoner NOK per nyetablerad enhet i Norge. I samband med nystarter av förskolor i Norge görs regelmässigt investeringar i fastigheter med anledning av den förmånliga finansieringsmodellen, vilket förklarar den höga initiala investeringen. Beloppen ovan avseende nyetablering Sverige omfattar å andra sidan inte kostnader för lokalhyra. För mer information, se avsnitten "Operationell och finansiell översikt – "Investeringar i anläggningstillgångar" samt "Tillväxt".

AcadeMedia och dess verksamheter arbetar kontinuerligt med att utvärdera intressanta möjligheter till nyetableringar. Genom god kunskap om demografisk utveckling och aktuella ersättningsnivåer har AcadeMedia, både när det gäller nya kommuner och i kommuner där etablering tidigare skett, möjlighet att snabbt avgöra om en enskild kommun är intressant för nyetablering. I kommuner som AcadeMedia identifierat som intressanta arbetar koncernen och dess verksamheter med fastighetsbolag, fastighetsutvecklare och kommunen för att hitta lämpliga lokaler och/eller tomter för nyetablering.

I samband med att AcadeMedia ansöker om tillstånd för etablering av ny verksamhet hos kommun (avseende förskola) eller hos Skolinspektionen (avseende grundskola eller gymnasieskola) görs oftast en marknadsundersökning för att ta reda på om det finns intresse för den tilltänkta nyetableringen. Tillståndsarbetet när det gäller nyetablering av nya verksamheter är omfattande och innefattar genomarbetad dokumentation kring den nya enheten.

Nyetableringar inom AcadeMedia beslutas av segmentsledning och dotterbolagsstyrelse. Tillgången till lämpliga lokaler är central i processen kring nyetablering och det kommersiellt avgörande beslutet kring nystart sker vanligtvis i samband med undertecknande av hyresavtal, vilket kan ske både före och efter det att AcadeMedia erhållit relevant tillstånd. Godkännande av nya hyresavtal följer en tydlig attestordning där de längsta och mest omfattande hyresavtalen godkänns av styrelsens ordförande. Om beslut fattats innan tillstånd erhållits är hyresavtalet alltid villkorat av att AcadeMedia erhållit tillstånd.

Tillvägagångssättet för nyetableringar i Norge skiljer sig från situationen i Sverige och Tyskland där lokalerna för den relevanta verksamheten hyrs. Detta beror främst på att det är finansiellt fördelaktigt att äga och driva förskolor i Norge då bland annat momsrabatt på byggkostnad och förmånlig finansiering i den norska Husbanken erhålls. Operatörerna står därmed ofta för den initiala investeringen i fastigheter etc. i stället för att, som fallet är i Sverige och Tyskland, hyra fastigheter från andra fastighetsägare. Husbankens finansiering av nybyggnation av förskolor i Norge är bland annat villkorad av att relevant kommun står bakom den planerade verksamheten och att en modell för finansiering av den löpande driften finns utarbetad.

Företagsförvärv och övertagande av enheter

AcadeMedia utvärderar kontinuerligt nya tillväxtpotentialer, både genom förvärv av större verksamheter och genom övertagande av enstaka eller ett fåtal nya enheter. Inom AcadeMedia ansvarar anställda inom affärsutveckling för att upprätthålla en god kännedom om andra aktörer på de marknader där AcadeMedia idag har verksamhet. Genom att kontinuerligt utvärdera potentiella förvärvs- och övertagandemöjligheter har AcadeMedia en god uppfattning om vilka verksamheter och enskilda enheter som är attraktiva att förvärva.

Vid utvärdering av potentiella förvärv och övertaganden fäster AcadeMedia särskild vikt vid verksamheternas kvalitativa och finansiella ställning. Verksamheterna ska uppvisa god kvalitet och attraktivitet utan större anmärkningar hos Skolinspektionen eller motsvarande tillsynsmyndighet samt sunda finansiella nyckeltal. Verksamheterna ska vidare komplettera AcadeMedias befintliga erbjudande, alternativt vara möjliga att integrera i befintliga verksamheter.

Efter ett genomfört förvärv eller övertagande har AcadeMedia som ambition att snarast efter tillträde samordna administration, såsom ekonomi- och lönehantering, med befintliga supportfunktioner inom AcadeMedia. Verksamheterna och enheterna får också direkt tillgång till AcadeMedias inköpsavdelning. Övergångar till AcadeMedias ramavtal sker löpande allteftersom existerande avtal i den relevanta verksamheten eller enheten löper ut. I samtliga förvärv och övertaganden implementeras AcadeMediamodellen efter samgåendet.



Vid förvärv utanför Sverige, där förvärven av den norska förskoleverksamheten Espira och den tyska förskolegruppen Joki var koncernens första respektive andra, har samordning av administrativa funktioner hittills skett i betydligt mindre omfattning. Fokus har istället riktats mot att överföra goda exempel från koncernens förskoleverksamheter till den förvärvade verksamheten i syfte att stärka denna. AcadeMedia ser kontinuerligt över möjligheten till ytterligare internationell expansion av koncernens skandinaviska förskolekoncept.

Genom det stora antalet förvärv och övertaganden som AcadeMedia genomfört under de senaste åren har bolaget byggt upp en stor kunskap om att driva förvärvsprocesser och att integrera nya verksamheter i befintliga system och rutiner inom AcadeMedia, oavsett storlek på den förvärvade verksamheten.

ORGANISATION, VERKSAMHET OCH STYRNING

Beslutsorgan

Bolagsstämma och styrelse

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutsfattande organ och fattar beslut om bland annat fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat samt val och arvodering av styrelseledamöter och revisorer. Styrelsen är bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman och bolagets högsta verkställande organ med ansvar för bolagets förvaltning och organisation. För mer information om bolagsstämmans och styrelsens ansvar och uppgifter, se avsnittet "Bolagsstyrning".

Koncernledningen

AcadeMedias koncernledning består av verkställande direktören, bolagets CFO, vice verkställande direktören, kommunikationsdirektören, HR-direktören, chefen för segmentet för- och grundskola, chefen för segmentet gymnasium, chefen för segmentet vuxenutbildning samt chefen för segmentet förskola Norge. Vice verkställande direktören är också operativ chef och chef för segmentet förskola Tyskland. HR-direktören är också chef för AcadeMedia Academy. Verkställande direktören har tillsammans med koncernledningen det övergripande ansvaret för bland annat strategifrågor, affärsutveckling, beslut om större investeringar, resultatuppföljning samt personal- och kommunikationsfrågor. I enlighet med styrelsens arbetsordning och VD-instruktionen hänskjuts vissa strategiska frågor till styrelsen för beslut. Sammantaget representerar AcadeMedias koncernledning både de fem verksamhetssegmenten samt de strategiska stabsfunktionerna och har tillsammans den kompetens och erfarenhet som krävs för att leda AcadeMedia. Möten med koncernledningen hålls normalt två gånger per månad. För mer information om koncernledningens medlemmar se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Förutom den verkställande direktören har varje medlem i koncernledningen även ett separat strategiskt ansvarsområde där verksamheten och supportfunktionerna leds av respektive individ. Ansvar, befogenheter, styrning och uppföljning sker i enlighet med denna organisation och delegationsordning.

Dotterbolagsstyrelser

Verksamheten leds enligt den struktur som beskrivs ovan, där segmentscheferna har en nyckelroll för bolagsstyrning. Många av dotterbolagen är tillståndspliktiga huvudmän och därför är det styrelsearbete som bedrivs i respektive dotterbolag av avgörande betydelse för att säkerställa driften av den tillståndspliktiga verksamheten. Styrelserna i dessa dotterbolag utgörs av AcadeMedias verkställande direktör, vice verkställande direktör, CFO samt relevant segmentschef och verksamhetsområdeschef. Dessa sammanträder fyra gånger årligen enligt AcadeMedias årscykel, för att följa upp och diskutera utvecklingsfrågor samt fatta relevanta beslut. Koncernens skoljurist ingår även i de dotterbolagsstyrelser där utbildningsverksamhet bedrivs.

Staber och supportfunktioner

Inom AcadeMedia finns stabsfunktioner etablerade på koncernnivå, på segmentnivå och på verksamhetsområdesnivå. Stabsfunktioner, vars uppdrag är att utveckla och löpande stötta koncernens verksamheter inom business control, kvalitet, HR och marknad/kommunikation, är organiserade framför allt på segmentnivå och i viss mån på verksamhetsområdesnivå.

AcadeMedia har koncerngemensamma stabs- och supportfunktioner inom kvalitet, HR och utbildning, ekonomi och redovisning, IT, kommunikation, affärsutveckling, juridik, samt fastighet och inköp. Staberna ansvarar för koncernfrågor och koncerngemensamma riktlinjer inom respektive område samt är stöd till segmentens staber och verksamhetsområden. Cheferna för respektive koncernstab rapporterar till verkställande direktören, bolagets CFO, HR-direktören eller vice verkställande direktören.

De viktigaste supportfunktionerna som utför tjänster på uppdrag av verksamhetsområdena framgår nedan. Kostnaden för dessa tjänster fördelas ut på verksamhetsområdena.

- Ekonomi och redovisningsservice – utför all bokföring, redovisning, deklarationer, skatt, betalningar, årsredovisningar, leverantörsfakturor och kundreskontra med mera.
- Löneservice – AcadeMedias löneservice i Sverige drivs helt av Praktikertjänst fram till 30 juni 2016. Därefter kommer funktionen succesivt att insourcas och hanteras av AcadeMedia. Baserat på medarbetarnas tidrapportering och chefernas attester sköter löneserviceavdelningen all löneservice och därmed förknippade tjänster.
- AcadeMedia IT förser utbildningsenheter, anställda, elever och utbildningsdeltagare med nätverk, datorer och telefoni. AcadeMedia IT har också en supportfunktion. Totalt köps det årligen in cirka 15 000 klienter (datorer och läsplattor) och ett stort antal användarkonton administreras.
- Fastighet och inköp – Fastighetsfunktionen ansvarar för att upprätthålla koncernens fastighetsstrategi. Detta innebär ett ansvar för alla fastighetsfrågor, inklusive planering av ny- och ombyggnationer, kontakter med hyresvärdar, omförhandling av hyresavtal samt hantering av skador och försäkringsfrågor. Inköpsavdelningen jobbar med leverantörskontakter samt upphandlingar av ramavtal.

Utöver ovanstående supportfunktioner finns följande stabsfunktioner vars uppdrag är delvis att stötta segmenten, men också att vidareutveckla AcadeMedias verksamhet samt att utgöra stöd till koncernledningen.

- HR – arbetar med strukturer och processer för att säkerställa att AcadeMedia är en attraktiv arbetsgivare med en god kompetensförsörjning och kompetensutveckling.
- Kvalitet – arbetar med att upprätthålla och vidareutveckla AcadeMediamodellen samt att koordinera koncerngemensamma riktlinjer.
- Juridik – juridikfunktionen är inriktad på skoljuridik, elevernas rättigheter och skolornas skyldigheter samt upprätthållandet av den lagstadgade lika villkors-principen för AcadeMedia som fristående utbildningsaktör.
- AcadeMedia Academy är AcadeMedias utbildnings- och utvecklingscenter. AcadeMedia Academy bistår med kunskap kring forskningsrön och beprövad erfarenhet samt driver utvecklingsprojekt inom olika områden, som kvalitet, IT och HR/kompetensförsörjning.
- Kommunikation – AcadeMedias centrala kommunikationsstab ansvarar för koncernens interna och externa kommunikation, dess opinionsbildning samt krisledning. Den centrala staben stöttar också samtliga segments kommunikation vid särskilda behov.
- Finans, IR och koncernkontroll – stöttar CFO och ansvarar för koncernrapportering, investerarelationer, controllingprocesser som budget och prognoser samt olika analyser och verksamhetsstyrningsfrågor.
- Affärsutveckling – ansvarar för frågor som strategisk marknadskompetens, större förvärv samt affärsplanering för koncernen.

Styrningsmodell

Delegation av affärsansvar samt huvudmannansvar är en viktig faktor för effektiv styrning och kontroll av koncernens verksamhet och de risker denna är förknippad med. Basen för denna delegation är AcadeMedias organisation och dess olika nivåer. Vidare har koncernen en kvalitets- och styrningsmodell, som håller alla verksamheter samman och utgör koncernens gemensamma kärna. Denna beskrivs närmare i avsnittet "Kvalitet och utveckling – AcadeMediamodellen".

Parallellt med att det är en av AcadeMedias viktigaste strategier att ha en tydlig styrningsmodell, som omfattar samtliga verksamheter inom koncernen, ser AcadeMedia till de enskilda verksamheternas egen utvecklingskraft. Målet är att kombinera den koncernövergripande styrningsmodellen med de enskilda verksamheternas driv och framåtanda samt att stötta förskole- och platscheferna samt rektorerna i deras viktiga arbete inom respektive enhet. Grundfilosofin är att så länge en verksamhet har hög måluppfyllelse ska det också finnas stor frihet att ta sig an uppdraget på det sätt verksamheterna själva finner mest ändamålsenligt. AcadeMedias utveckling stimuleras av att verksamheterna inom koncernen värnar om mångfald och lär av varandras erfarenheter.

Organisationsnivåer

Segmentschefer

AcadeMedia har fem verksamhetssegment; för- och grundskola, gymnasium, vuxenutbildning, förskola Norge samt förskola Tyskland. Varje segment leds av en segmentschef, som ingår i AcadeMedias koncernledning. På segmentsnivå fattas beslut om segmentets strategiska och gemensamma frågor, exempelvis verksamhetsutveckling, i en ledningsgrupp som typiskt sett består av segmentschefen, cheferna för de ingående verksamhetsområdena, samt i förekommande fall en eller flera stabschefer. Möten hålls normalt cirka två gånger per månad.

Verksamhetsområdeschefer och stabschefer på segmentnivå

Varje verksamhetsområde, som kan representeras av ett eller en grupp av varumärken, leds av en verksamhetsområdeschef. En verksamhetsområdeschef kan ha titeln Utbildningsdirektör eller VD. Verksamhetsområdescheferna rapporterar till segmentschefen. På verksamhetsområdesnivå fattas beslut om driften av respektive verksamhetsområde. Stabschefer på segmentnivå rapporterar till segmentschefen.

Nivån under verksamhetsområdena utgörs av antingen varumärken eller regioner inom ett verksamhetsområde eller varumärke och leds av verksamhetschefer. Dessa rapporterar till verksamhetsområdescheferna. Från och med den 1 juli 2016 kommer linjens staber inom business control, kvalitet, HR och marknad/kommunikation att samordnas på segmentsnivå.

Förskolechefer, rektorer och platschefer

Den grupp chefer som har störst direkt betydelse för AcadeMedias förskolebarn, elever och vuxenstudier är de som leder enheterna, alltså förskolecheferna, rektorerna och platscheferna inom vuxenutbildningen. Det är deras ansvar att attrahera, rekrytera och behålla bra lärare. I deras uppdrag ligger också att vara pedagogiska ledare samt att leda mot ökad måluppfyllelse för eleverna.

Förskolechefer, rektorer och platschefer rapporterar till en verksamhetschef och har ansvar för allt operativt arbete på sin, eller sina, enheter. Dessa individers betydelse och tyngd i organisationen märks bland annat på att de ledarutvecklingsprogram som finns i stor utsträckning fokuserar på denna kategori av medarbetare.



FASTIGHETSSTRATEGI

Lokalkostnader är, näst efter personalkostnader, koncernens största kostnadspost och, med tanke på de långa kontraktstiderna, oftast den kostnadspost som innebär störst risk. AcadeMedia hyr samtliga lokaler för sin svenska utbildningsverksamhet och koncernen har ingått över 750 hyresavtal i Sverige. Hyresavtalen har generellt ingåtts på för den svenska marknaden sedvanliga och skäliga villkor och hyreslängden varierar mellan 0 och 20 år beroende på verksamhetssegment.

Koncernen har sedan fem år tillbaka en central organisation för hantering av fastighetsfrågor och har utarbetat riktlinjer för de fastighetskontrakt som ingås inom ramen för koncernens svenska verksamhet. I enlighet med koncernens fastighetsstrategi utvärderar koncernen, i syfte att inte binda oproportionerligt med kapital, kontinuerligt möjligheten att sälja fastigheter. Vidare ska samlokalisering mellan koncernens verksamheter kontinuerligt utvärderas för att minska risk och utnyttja samordningsmöjligheter. För att säkerställa låga lokalkostnader och goda hyresvillkor ska koncernen arbeta med flera fastighetsägare och hyresavtalen ska ingås så att en jämn risknivå över tid kan uppnås. Förbättringsarbeten ska i möjligaste mån utföras av fastighetsägaren och läggas på hyran. Vid längre avtalslängder strävar koncernen efter att införa klausuler kring förtida uppsägning i avtalen. Detta görs för att undvika att koncernen tvingas kvar i ofördelaktiga hyresavtal vid verksamhetsförändringar. Vad gäller nyttjandegrad ska fokus ligga på maximalt lokalutnyttjande och nyttjandegraden över kalenderåret optimeras genom andrahandsuthyrning och samordning med andra tänkbara hyresgäster. Vid andrahandsuthyrning ska motparter och andra faktorer noga kontrolleras innan avtal ingås.

För att säkra lokal tillgång för koncernens samtliga verksamheter eftersträvar AcadeMedia en över tid jämn förfallostruktur för koncernens ingångna hyresavtal. Inom segmentet för- och grundskola förfaller drygt 26 procent av hyresavtalen fram till utgången av räkenskapsåret 2016/17, drygt 43 procent under räkenskapsåren 2017/18 – 2021/22 och drygt 29 procent under räkenskapsåren 2022/23 – 2033/34. Knappt tre procent av hyresavtalen löper tills vidare. Inom segmentet gymnasium förfaller drygt 52 procent av avtalen fram till utgången av räkenskapsåret 2016/17, drygt 43 procent under räkenskapsåren 2017/18 – 2021/22 och knappt fyra procent under räkenskapsåren 2022/23 – 2024/25. Drygt tre procent av hyresavtalen löper tills vidare. Inom segmentet vuxenutbildning förfaller drygt 35 procent av avtalen fram till utgången av räkenskapsåret 2016/17 och knappt 20 procent under räkenskapsåren 2017/18 – 2021/22. Knappt 44 procent av hyresavtalen löper tills vidare. Bakgrunden till att ett relativt stort antal hyresavtal löper ut de kommande tre åren är primärt att avtalstiderna inom för- och grundskola är kopplade till den stora expansion som skedde under åren 2000 till 2005 samt att koncernen inom segmenten gymnasium och vuxenutbildning normalt ingår hyresavtal på kortare tid, mellan tre till fem år respektive upp till tre år. Det ska emellertid noteras att en stor del av de lokaler som hyrs är anpassade för skolverksamhet och att besittningsrätt ofta föreligger. AcadeMedia anser därmed att möjligheterna till förlängning av de hyresavtal som löper ut, i förekommande fall, är goda.

AcadeMedia har vidare ingått ett 70-tal hyresavtal i Norge med olika hyresvärdar med hyreslängder på upp till 20 år. Till skillnad från i Sverige ägs dessutom ett antal förskolefastigheter, för närvarande 15 stycken. Detta beror på att det är finansiellt fördelaktigt att bygga och äga fastigheter för drift av förskolor då bland annat momsrabatt på byggkostnad och förmånlig finansiering i den norska Husbanken erhålls. Momsrabatten innebär i korthet att ingen moms betalas initialt vid fastighetsförvärvet. Om fastigheten avyttras inom en tioårsperiod måste en proportionerlig del av momsen återbetalas. Efter tio år upphör återbetalningsplikten. AcadeMedias strategi är dock att balansera dessa fördelar med den ökade kapitalbindning som fastighetsägande innebär. Det innebär att egna fastigheter kommer att byggas och ägas under vissa perioder. Koncernen utvärderar dock löpande möjligheten att sälja fastigheter för att balansera kapitalbindningen. AcadeMedia har inom segmentet förskola Tyskland ingått sju hyresavtal i Tyskland med olika hyresvärdar. För nytecknade fastighetsavtal i Tyskland är hyreslängden normalt upp till 25 år.

Vad gäller förfallostruktur för koncernens hyresavtal i Norge förfaller drygt sju procent av avtalen fram till utgången av räkenskapsåret 2016/17, drygt 71 procent under räkenskapsåren 2017/18 – 2020/21 och knappt 19 procent under räkenskapsåren 2021/22 – 2034/35. Knappt tre procent av hyresavtalen löper tills vidare. Av koncernens tyska hyresavtal förfaller 85 procent innan utgången av 2023.

MEDARBETARE

AcadeMedias verksamhet är personalintensiv och per 31 mars 2016 hade koncernen 7 915 heltidsekvivalenter anställda medarbetare i Sverige och 1 989 heltidsekvivalenter i Norge och i Tyskland. Under verksamhetsåret 2014/15 var medeltalet årsanställda medarbetare inom AcadeMedia 9 159. Förmågan att attrahera, utveckla och behålla behöriga och skickliga medarbetare och ledare är avgörande för AcadeMedias möjligheter att nå uppställda mål. För att medarbetarna ska kunna bidra till att barn, elever och utbildningsdeltagare lyckas måste de uppleva sitt arbete som stimulerande och trivas på sin arbetsplats. AcadeMedia bedriver därför ett aktivt arbete med ett antal strategiska personalfrågor, som att vara och profilera sig som en attraktiv arbetsgivare, använda strukturerade rekryteringsprocesser, ha fokus på intern rörlighet, arbeta med extern och intern kompetensförsörjning och successionsplanering, utföra lärar- och undervisningsutvärdering samt arbeta med ledarutveckling och -utbildning. AcadeMedia Academy är en viktig parameter i detta arbete (se mer nedan).

AcadeMedia sammanställer varje år personalnyckeltal på koncernövergripande nivå för att ge en tydligare personalbild och kunna följa de förändringar som sker från år till år samt ge möjlighet till jämförelse mellan verksamheterna.

Medeltalet helårsanställda (heltid) inom AcadeMedia var totalt 9 159 under verksamhetsåret 2014/15 varav 76 procent var kvinnor. Omkring 500 personer har ledande befattningar och av dessa är 67 procent kvinnor och 33 procent män. Andelen pedagoger (heltid) var 81 procent av det totala antalet anställda. AcadeMedia har utsett 315 förstelärare.¹⁾

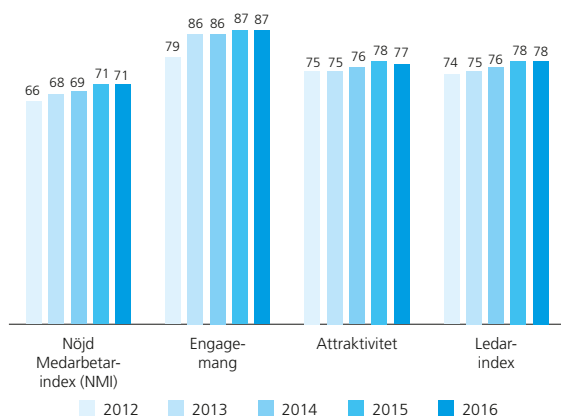
1) Genom förordningen (2013:70) om statsbidrag till skolhuvudmän som inrättar karriärssteg för lärare har införts en möjlighet för huvudmännen att tillsätta så kallade förstelärare. Syftet med införandet av förordningen var att förbättra elevernas måluppfyllelse samt höja läraryrkets status och attraktionskraft.

Den totala sjukfrånvaron inom AcadeMedia var 5,9 procent under räkenskapsåret 2014/15, fördelat på 3,0 procentenheter korttidsjukfrånvaro (1 till 14 dagar) respektive 2,9 procentenheter långtidsjukfrånvaro (fler än 14 dagar). Både korttids- och långtidsjukfrånvaron var högst inom segmentet för- och grundskola. Inom förskola Norge var sjukfrånvaron (kort- och långtidsjukfrånvaro) 7,3 procent under räkenskapsåret 2014/15. Ett kontinuerligt arbete med att minska sjukfrånvaron i koncernens verksamheter bedrivs inom verksamhetsområdena med stöd av respektive segmentsorganisation och koncernens HR-avdelning.

Vad gäller lärare är AcadeMedias självklara målsättning att ha så hög andel behöriga lärare som möjligt. Enligt de uppgifter som rapporterades in till Skolverkets databas SIRIS under 2015 har AcadeMedia inom segmentet gymnasium en lägre andel lärare med lärarlegitimation (74,9 procent) än riksgenomsnittet (79,1 procent). Även inom grundskolan är andelen lärare med lärarlegitimation lägre (59,3 procent) än riksgenomsnittet (72,7 procent). Ett aktivt arbete pågår inom verksamhetsområdena för att öka andelen behöriga lärare, till exempel genom att anställda uppmanas att gå behörighetsgivande utbildning. Obehöriga lärare som slutar ersätts genom rekrytering av behöriga där så är möjligt.

För att följa upp hur medarbetarna upplever sin arbetssituation genomför AcadeMedia årliga medarbetarundersökningar inom samtliga verksamheter, den senaste i början på 2016. Utfallen i undersökningarna visar på en flerårig positiv trend med stabila och höga värden för samtliga mätområden: NöjdMedarbetarIndex (NMI), engagemang, attraktivitet och ledarindex. Som framgår nedan ligger utfallen i undersökningarna 2016 i linje med föregående års.¹⁾

Upplevd kvalitet – Medarbetare



1) Positivt utfall registreras endast för de svarande som markerat de högsta svarsalternativen (7–10) på en tiogradig skala. Exempelvis innebär ett resultat på 71 procent att 71 procent av respondenterna svarat något av alternativen 7–10 på en tiogradig skala.

2) Inom vuxenutbildningen gäller denna garanti de deltagare som själva valt AcadeMedias utbildningar. I de fall AcadeMedia har anlitats av andra aktörer, exempelvis Arbetsförmedlingen, och denne av något skäl avbryter samarbetet gäller inte garantin.

Arbetsmiljön är viktig för koncernens medarbetare. Arbetsmiljöverket startade 2013 en flerårig satsning på grund- och gymnasieskolans område. Fram till 2016 avser Arbetsmiljöverket att inspektera 30 procent av Sveriges skolor och alla skolhuvudmän med fem eller fler enheter.

Bakgrunden till Arbetsmiljöverkets satsning är att skolan är Sveriges största arbetsplats sett till antalet människor som vistas i lokalerna och att Arbetsmiljöverket har uppfattat brister i det kontinuerliga arbetsmiljöarbetet. Genom inspektionerna vill Arbetsmiljöverket få igång och utveckla det systematiska arbetsmiljöarbetet inom skolväsendet samt skapa en arbetsmiljö med mindre skadlig stress, ökad trygghet och bättre fysiska förhållanden.

AcadeMedia har ett delegerat arbetsmiljöansvar där respektive platschef ansvarar för det lokala arbetsmiljöarbetet.

ACADEMEDIAS GARANTIER

I AcadeMedias egenskap av ägare till ett antal verksamheter och varumärken ingår bland annat att vara en garant och ett stöd till verksamheterna. AcadeMedias övergripande garanti säger att "AcadeMedia är en garant för alla våra utbildningsverksamheters långsiktiga trygghet och utveckling".

Kvalitetsgarantin lyder: "Vårt gemensamma kvalitetsledningssystem, AcadeMediamodellen, garanterar att vi kvalitets-säkrar vårt uppdrag".

AcadeMedias utbildningsgaranti²⁾ lyder: "Alla som börjar hos oss garanteras att få gå färdigt sin utbildning".

Trygghetsgarantin lyder: "Ett ständigt fokus på elevhälsa av högsta kvalitet garanterar att vi skapar bästa möjliga förutsättningar för att lyckas skapa en trygg miljö för alla deltagare".

AcadeMedias öppenhetsgaranti lyder: "AcadeMedia redovisar kvalitetsresultat offentligt, vi har meddelarskydd för medarbetare, fackliga samverkansavtal samt kollektivavtal. Vi genomför också extern revision".



KVALITET OCH UTVECKLING

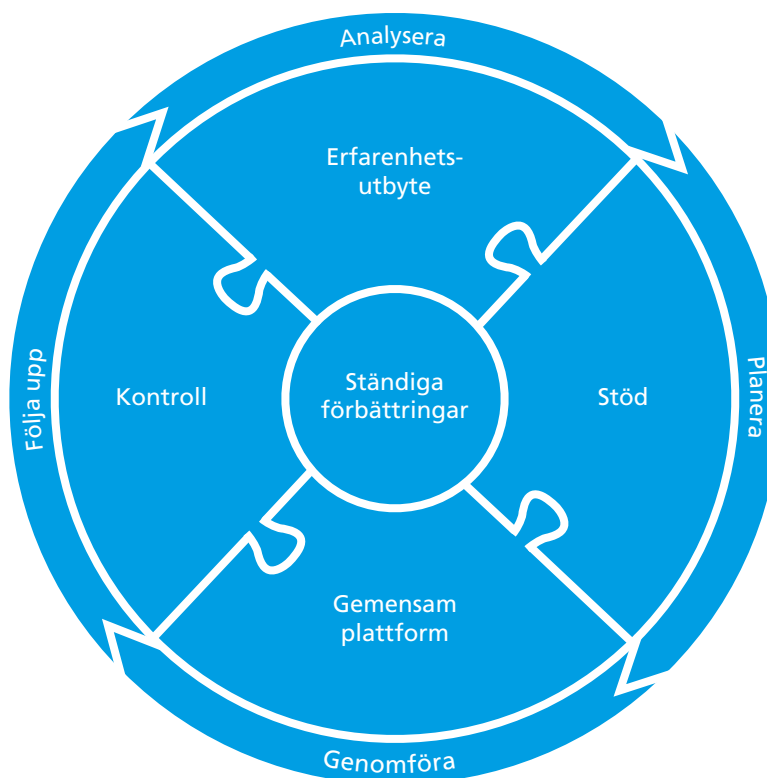
Alla verksamheter inom AcadeMedia förenas i en gemensam övertygelse om att kvalitet lönar sig i längden. Koncernens viktigaste strategi är därför att garantera att alla förskolebarn, grundskoleelever, gymnasieelever och vuxenstuderande erbjuds en utbildning av så hög kvalitet att de når målen och dessutom ges förutsättningar att nå sin fulla potential. Ett väl utvecklat kvalitets- och uppföljningssystem gör det möjligt att jämföra de uppnådda resultaten såväl mellan AcadeMedias verksamheter som med andra utbildningsaktörer.

Historiskt har varje huvudman och enhet inom AcadeMedia bedrivit ett aktivt kvalitetsarbete på det sätt som skollagen och andra styrdokument föreskriver. För att utnyttja möjligheterna

inom koncernen har AcadeMedia successivt kommit att ta en allt mer aktiv roll i kvalitets- och utvecklingsarbetet – dels för att kunna bli en mer kvalificerad sparringpartner till de olika verksamheter som ingår i AcadeMedia, dels för att fullt ut kunna stå som garant för att alla barn, elever och vuxenstuderande får en utbildning av god kvalitet. Därför bedrivs kvalitets- och utvecklingsarbetet sedan 2011 på tre nivåer: koncernövergripande nivå, huvudmannanivå och enhetsnivå.

På dessa tre nivåer publicerar AcadeMedia även årliga kvalitetsrapporter som beskriver resultatutvecklingen inom de olika utbildningsformerna. Koncernens övergripande kvalitetsrapport visar att AcadeMedia totalt sett uppvisar goda resultat inom samtliga kvalitetsaspekter.

AcadeMediamodellen



För att länka samman det kvalitets- och utvecklingsarbete som görs på olika nivåer inom koncernen och för att ha ett kvalitetsledningssystem som stödjer innovation och utveckling har AcadeMedia skapat en gemensam modell som kallas AcadeMediamodellen.

Tillsammans med AcadeMedias storlek och styrka ger AcadeMediamodellen trygghet till såväl de verksamheter som ingår i koncernen som till de barn, elever, föräldrar och vuxenstuderande som valt någon av AcadeMedias utbildningar. Modellen utgör också koncernens kvalitetsledningssystem med uppgift att skapa samsyn och gemensamt målfokus, säkerställa enhetlig kvalitetsuppföljning och transparens, driva systematiskt kvalitets- och utvecklingsarbete samt att ge trygghet och stort utrymme för egna initiativ till verksamheterna.

AcadeMediamodellen består av fyra hörnstenar som beskrivs närmare nedan: *Gemensam plattform*, *Kontroll*, *Stöd* och *Erfarenhetsutbyte*.

Gemensam plattform

AcadeMedias verksamheter har enats om en gemensam kvalitetsdefinition som innehåller gemensamma kvalitetsaspekter. Den självklara utgångspunkten är de nationella mål så som de uttrycks i skollagen och läroplanerna (*funktionell kvalitet*). Till detta har AcadeMedia lagt ytterligare en kvalitetsaspekt (*upplevd kvalitet*) för att säkerställa att verksamheterna också motsvarar – och helst överträffar – elevers, föräldrars och vuxenstuderandes krav, behov och förväntningar. Till detta kommer en uppföljning av huruvida koncernens elever och vuxenstuderande rustats

Vår kvalitetsdefinition

“Att nå så hög måluppfyllelse som möjligt utifrån de nationella målen för utbildningen/verksamheten (=funktionell kvalitet), att göra det på ett sätt som vinner våra kunders förtroende (=upplevd kvalitet) och att göra våra barn/elever/deltagare väl rustade att gå vidare i utbildningssystemet eller yrkeslivet och samhällslivet (=ändamålsenlig kvalitet).”



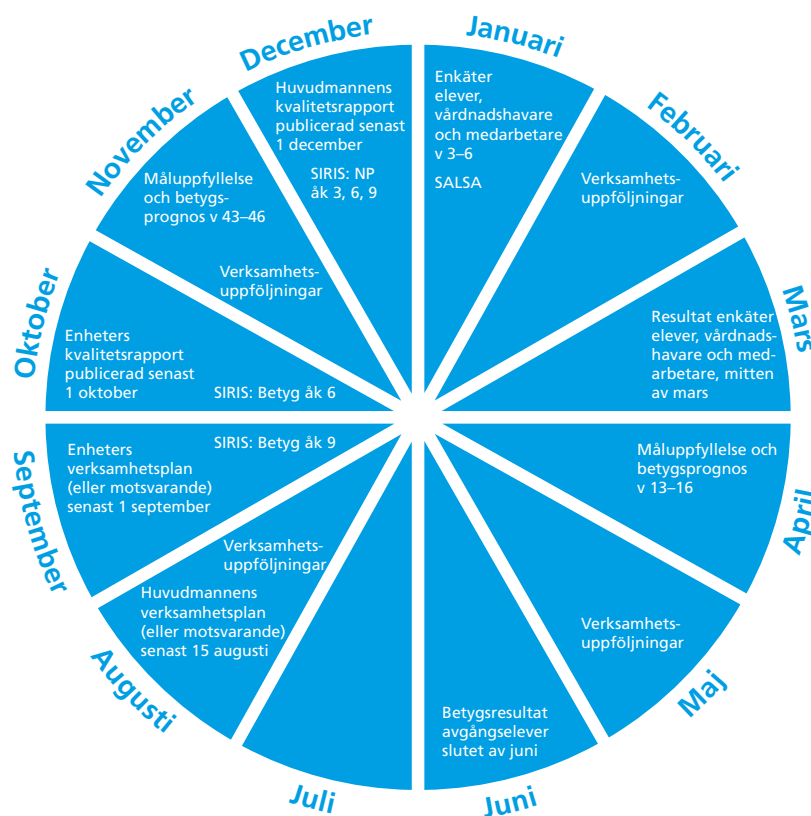
väl för att kunna gå vidare i utbildningssystemet/yrkeslivet och samhällslivet (ändamålsenlig kvalitet). Förutom dessa tre kvalitetsaspekter följer AcadeMedia även upp efterlevnad av grundläggande lagkrav och processer.

En närmare beskrivning av AcadeMedias kvalitetsaspekter i relation till koncernens olika verksamhetssegment presenteras under beskrivningen av respektive verksamhetssegment.

AcadeMedia har också fastställt gemensamma mål och resultatindikatorer. En närmare beskrivning av AcadeMedias mål och resultatindikatorer för varje kvalitetsaspekt presenteras i respektive skolforms avsnitt i den årliga kvalitetsrapporten. När det handlar om förskolan och vuxenutbildningen har AcadeMedia i flera avseenden utarbetat egna metoder för att kunna följa upp kvaliteten och redovisa hur måluppfyllelsen ser ut trots att

det till stor del saknas nationella resultatmått. För redovisning av kunskapsresultaten inom grund- och gymnasieskolan används samma resultatindikatorer som i övriga riket (dock med tillägg av ett så kallat "förädlingsvärde" för koncernens gymnasieskolor som tagits fram i samarbete med SCB).

AcadeMedias verksamheter har även enats om en gemensam och transparent uppföljning och utvärdering. Genom att alla utgår från en och samma modell för uppföljning och utvärdering kan de olika resultaten jämföras och erfarenheter utbytas i syfte att driva lärande och utveckling. All uppföljning görs vid de särskilda tidpunkter på året som framgår av de årshjul som utarbetats för varje skolform. Se exempelvis årshjulet för grundskolan nedan.



Transparens är en viktig del av AcadeMediamodellen – såväl internt som externt. Anledningarna till detta är flera. Dels ser AcadeMedia det som en skyldighet mot alla som ska välja förskola eller skola att tydligt redovisa vilka resultat som uppnås, dels är transparent resultatredovisning ett viktigt verktyg i kvalitetsarbetet på alla nivåer. Ju fler av AcadeMedias medarbetare som funderar över skillnader i utfall mellan olika lärare, arbetslag, ämnen, skolor, huvudmän – desto bättre. Detta gör med största säkerhet att det kommer fram kvalificerade förslag på lösningar och adekvata åtgärder för att fler barn/elever/vuxenstuderande ska lyckas, och därmed att likvärdigheten kommer att öka. En direkt följd av det här synsättet är att AcadeMedia publicerar kvalitetsrapporter på enhets-, huvudmanna- och koncernnivå.

En närmare beskrivning av AcadeMedias kvalitetsaspekter i relation till koncernens olika verksamhetssegment presenteras under beskrivningen av respektive verksamhetssegment.

Kontroll

Den kontrollerande delen av AcadeMediamodellen handlar om att kontinuerligt säkerställa att samtliga huvudmän inom koncernen lever upp till grundläggande lagkrav, att de har väl fungerande processer och att deras resultat är goda utifrån alla fastställda kvalitetsaspekter.

Detta görs bland annat med hjälp av regelbundna verksamhetsuppföljningar då respektive huvudmans verksamhetsledning presenterar sin måluppfyllelse i olika aspekter för koncernledningen. Som komplement till detta har AcadeMedia även ett "Early Warning System" (EWS) där samtliga enheter inom koncernen löpande följs upp ur olika perspektiv. Vid signaler om brister i verksamheten, låg måluppfyllelse, markant sjunkande resultat och/eller nedåtgående/stagnerande trendkurva utreder AcadeMedia tillsammans med berörd verksamhet vad detta beror på och säkerställer därefter att adekvata åtgärder vidtas.

Regelefterlevnad ur ett kvalitativt perspektiv genomförs primärt genom interna granskningar som utgår ifrån Skolinspektionens tillsynsmodell. Genom de interna granskningarna säkerställs att förskolorna/skolorna lever upp till de grundläggande krav som ställs i skollagen och andra författningar. Om det upptäcks brister i exempelvis undervisningen, skolans elevhälsoarbete eller i den pedagogiska ledningen och kvalitetsarbetet på en enhet utarbetas särskilda handlingsplaner. Identifierade brister ska åtgärdas inom tre månader.

När det handlar om kontroll av resultaten stannar inte AcadeMedia vid att följa upp dessa i efterhand, till exempel när betygen redan är satta. Det är ju då för sent att kunna göra något för de elever det handlar om. Därför genomför alla grund- och gymnasieskolor inom AcadeMedia obligatoriska måluppfyllelse- och betygsprognoser varje termin. Genom dessa prognoser går det att tidigt identifiera vilka elever som är i behov av ytterligare insatser för att kunna nå minst godkända betyg. Dessutom kan respektive verksamhetsledning utläsa i vilka skolor/klasser/ämnen/kurser som många elever riskerar att få icke godkända betyg och vid behov se över organisation och resursfördelning. Måluppfyllelseprognoser genomförs även av de flesta förskolorna inom AcadeMedia. Där handlar det dock om en proaktiv uppföljning av kvaliteten i förskolan som helhet.

Kontroll av regelefterlevnad och resultat i olika kvalitetsaspekter är, som framgått ovan, centrala delar i AcadeMediamodellen. Till dessa behöver dock ytterligare en väsentlig del läggas, nämligen säkerställande av att huvudmännens och enheternas processer fungerar väl och är ändamålsenliga. AcadeMedia ställer krav på att alla huvudmän ska ha metoder och processer för att utvärdera och utveckla undervisningens kvalitet. I samband med olika typer av uppföljningar, exempelvis interna granskningar i förskolorna/skolorna, följs därmed även upp hur rektor/förskolechefen organiserar och leder arbetet med att stärka undervisningen, vilka processer som pågår och hur väl de fungerar.

Stöd

Att vara del av AcadeMedia innebär att verksamheterna på olika sätt blir erbjudna stöd och hjälp för att klara av sitt uppdrag. Vissa resurser och kompetenser samlas på övergripande nivå för att på bästa sätt kunna utnyttjas och komma huvudmännen och enheterna till del. Inom AcadeMedia Support ryms exempelvis IT, löneservice, inköp, fastighet, löpande HR och ekonomiservice – allt för att kunna stödja verksamheterna på ett så professionellt och effektivt sätt som möjligt. I svåra lägen av olika slag finns stöd att få från expertis i bland annat juridik, kvalitet, HR och kommunikation.

AcadeMedias storlek och styrka ger koncernen inte bara möjlighet att bistå med support, experthjälp och utvecklingscentra. Den skänker också de olika verksamheterna trygghet. Föräldrar, elever och anställda kan lita på att AcadeMedia står stadigt och har handlingsberedskap även för oförutsedda händelser och svåra förhållanden.

Erfarenhetsutbyte

AcadeMedia har ett unikt utgångsläge i kvalitets- och utvecklingsarbetet genom att koncernen inrymmer så många huvudmän inom en och samma organisation. De olika huvudmännen samspekar så gott som dagligen, utbyter erfarenheter och lär av varandra. Detta gör AcadeMedia till en extremt lärande organisation – något som i förlängningen borgar för en bättre utbildning för barnen, eleverna och de vuxenstuderande inom AcadeMedias verksamheter. AcadeMedia ser kollegialt lärande som en motor i utvecklingsarbetet och organiserar därför för att underlätta detta på alla nivåer – segmentsnivå, huvudmannanivå och skolnivå.

Strukturerat erfarenhetsutbyte sker inom ramen för AcadeMedia Academy (se nedan) men också genom koncernens segmentsövergripande ledningsorganisation och övergripande forumgrupper som knyter ihop verksamheterna med varandra. Ett exempel är kvalitetsgrupperna där kvalitetsansvariga från de olika verksamheterna träffas regelbundet under ledning av AcadeMedias kvalitetschef och den centrala kvalitetsstaben. Här bereds och förankras i princip alla beslut med koppling till kvalitetsområdet vilket gör att det i regel råder konsensus kring dessa.

En självklarhet för AcadeMedia är också att samarbeta och utbyta erfarenheter med externa aktörer. AcadeMedia har löpande och goda kontakter med skolmyndigheter, kommunala och fristående utbildningsanordnare och organisationer som Sveriges Kommuner och Landsting (SKL) och Friskolornas Riks-förbund. Under det gångna året har AcadeMedia även tillsammans med Stockholms stad, Kunskapsskolan, Helsingborgs stad och Nacka kommun inlett partnersamarbete med det nystartade skolforskningsinstitutet Ifous. Här ser AcadeMedia ytterligare möjligheter att utbyta kunskaper och erfarenheter med andra kompetenta utbildningsanordnare för att tillsammans kunna driva skolutvecklingen framåt.

AcadeMedia Academy

AcadeMedias utbildnings- och utvecklingscenter, AcadeMedia Academy, bistår med kunskap kring forskningsrön och beprövad erfarenhet. Där anordnas allehanda utbildningar för olika målgrupper, såväl öppna och allmänna som riktade och skräddarsydda. Där genomförs också möten och utbildningar mellan chefer, utbildningsdirektörer och medarbetare från olika verksamheter för utbyte av erfarenheter och diskussion kring gemensamma möjligheter och utmaningar. Utbildningarna genomförs genom fysiska träffar och kortare kurser.

AcadeMedia Academy samlar kunskap, erfarenhet och kompetens både inifrån och utanför koncernen och bidrar till idéer, inspiration och stöd som kan omvandlas till konkreta åtgärder och förslag för att utveckla kärnverksamheten. AcadeMedia Academy ger koncernen en unik möjlighet att ta tillvara och utveckla mångfald, kultur och kvalitet. Vidare arbetar AcadeMedia Academy med integration mellan koncernens olika bolag, med att öka samverkan i en gemensam kultur byggd på gemensamma värderingar samt behovet hos samhället och koncernens utbildningsdeltagare.

Syftet med kompetensutveckling inom AcadeMedia Academy är att AcadeMedia ska fortsätta att vara en långsiktig, stabil och attraktiv utbildningsaktör som får barn, elever och deltagare att utveckla de kunskaper, förmågor och värden som målen för koncernens verksamheter tar fasta på.

ELEVHÄLSA

Elever inom grundskolan (inklusive förskoleklass) och gymnasiet har lagstadgad rätt till elevhälsa som omfattar medicinska, psykologiska, psykosociala och specialpedagogiska insatser. Med det menas tillgång till skolsköterska, kurator, psykolog, skolläkare och specialpedagogisk kompetens. Skolan ska se till att eleverna har en bra miljö, både för sin kunskapsutveckling och för sin personliga utveckling. Elevhälsans roll ska främst vara hälsofrämjande och förebyggande. Arbetet med att skapa en så positiv lärandesituation som möjligt för alla elever, och för att eleverna ska uppnå högsta möjliga måluppfyllelse, sker i samråd med skolans lärare och övrig personal. Elevhälsan ska stödja elevernas utveckling mot utbildningens mål.

Arbetet med elevhälsa sker på tre olika nivåer inom AcadeMedia.

- Skolnivå

På varje skola finns en lokal elevhälsa som ska bidra till att skapa miljöer som främjar elevernas lärande, utveckling och hälsa. Elevhälsan ska stödja elevernas utveckling mot utbildningens mål och undanröja hinder för lärande och utveckling.

- Huvudmannanivå

På huvudmannanivå finns stöd för det lokala arbetet och skolans elevhälsoarbete följs upp genom de centrala kvalitetsfunktioner som finns under respektive huvudman.

- Segment- och koncernnivå

På segment- och/eller koncernnivå i AcadeMedia finns support för huvudmannens arbete med elevers rätt till elevhälsa i skolan. I samverkan med de olika huvudmännen inom AcadeMedia samlas koncernövergripande kunskap om elevhälsa. En viktig uppgift är att skapa likvärdig och kvalitativ elevhälsa för alla verksamheter inom AcadeMedia.

En del av den support som ges är kompetensutvecklingsinsatser och stödverktyg. Material läggs ut på AcadeMedias gemensamma intranät. Genom detta ges förutsättningar för att uppnå en likvärdig och kvalitativ elevhälsa inom AcadeMedias samtliga verksamheter.

Begreppet elevhälsa finns formellt inte inom varken förskola eller vuxenutbildning. Alla förskolor inom AcadeMedia arbetar emellertid också främjande med barns hälsa, lärande och utveckling.

ETIK OCH MILJÖ

AcadeMedia är ett samhällsnyttigt företag. I Sverige finns fortfarande många samhällsutmaningar kring frågor som migration och integration, global konkurrens, digitalisering, arbetslöshet och allas lika möjligheter – utmaningar där AcadeMedia är verksamt. AcadeMedias koncerngemensamma förhållningssätt baseras på kompetens, nytänkande och ansvarsfullhet. Ansvarsfullheten bygger bland annat på grundsynen att AcadeMedia håller vad företaget lovar, tar ett samhällsansvar, respekterar människors olikheter samt tål granskning.

CSR

AcadeMedia har upprättat en uppförandekod för att tydliggöra AcadeMedias ansvar för de effekter koncernens beslut och aktiviteter får på omgivningen och miljön. Uppförandekoden är ett gemensamt ramverk i frågor om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption och baseras på Global Compact, som bildades av FN 1999. Den gäller för samtliga medarbetare på AcadeMedia och dess dotterbolag, både i Sverige och utomlands, samt bolagets leverantörer och underleverantörer till dessa.



Enligt uppförandekoden ska AcadeMedia i alla lägen aktivt ta hänsyn till de mänskliga rättigheterna och undvika inblandning i aktiviteter som på något sätt kränker dessa. Samtliga chefer och ledare inom koncernen förväntas ta ansvar för att deras medarbetare får ta del av, förstår och agerar utifrån både innehållet och andemeningen i uppförandekoden. Uppföranden, eller ageranden, som inte följer koden, eller som kan uppfattas som att de inte följer koden, ska rapporteras till närmaste chef eller enligt den whistleblowing-policy som gäller.

AcadeMedias uppförandekod och whistleblowing-policy finns i sin helhet tillgängliga på AcadeMedias webbplats, www.academedia.se.

Fastigheter och inköp

AcadeMedias inköps- och fastighetsavdelning arbetar med etik och miljö inom tre huvudsakliga områden vilka beskrivs nedan.

Lokaler

AcadeMedia äger i stort sett inte några fastigheter men är med och kravställer sådana vid om- och nybyggnationer. Under 2014 färdigställdes AcadeMedias första energisnåla skola med cirka 90 procents lägre energiförbrukning jämfört med en vanlig skola. Skolan är dessutom byggd med miljömärkta material och fler likartade skolor är under arbete. AcadeMedia arbetar kontinuerligt med att säkerställa att rätt materialval görs av underleverantörer och att uppvärmning och belysning sker så energisnålt som möjligt.

Inköp

Koncernen ställer höga krav på sina ramavtalsleverantörer, bland annat avseende kollektivavtalsanslutning och regelefterlevnad. AcadeMedia ställer även i möjligaste mån krav på miljömärkning av de produkter som köps in. Av den städning som genomförs i koncernens svenska skollokaler är cirka 50 procent Svanenmärkt och under kommande år är målbilden att nå 90 procent. Koncernens resepolicy strävar efter att minska antalet flygresor och sådana har minskat avsevärt sedan resepolicyn ändrades.

Skolmat

AcadeMedia har tydliga riktlinjer för den mat som serveras inom koncernen. Dessa riktlinjer reglerar bland annat hur koncernen ska arbeta för att minimera miljöpåverkan. Exempelvis ska AcadeMedias cirka 100 egna kök endast köpa svensk fågel och fläskkött. Färsk fisk ska vara MSC-märkt.¹⁾ Genom direktavtal med producenter strävar AcadeMedia efter att påverka och spåra råvarors ursprung och inga rödlistade eller genetiskt modifierade råvaror får förekomma i skolmaten. Under 2015 har 15 av AcadeMedias egna kök blivit KRAV-certifierade och AcadeMedia arbetar med att få ytterligare kök, och även koncernens leverantörer, KRAV-certifierade.

Jämställdhetspolicy

Inom AcadeMedia och dess dotterbolag ska jämställdhetsarbetet ingå som en naturlig och integrerad del i arbetet. Ansvariga chefer ska känna engagemang och aktivt delta i jämställdhetsarbetet mellan män och kvinnor. Målet för AcadeMedia och dess dotterbolag är att vara en förebild som arbetsplats. I samband med gruppsammansättningar och vid fördelning av arbetsuppgifter ska denna aspekt beaktas av chefer.

AcadeMedia har i detta syfte upprättat en jämställdhetspolicy vars grundsyn är att en jämlik arbetsplats är mer kreativ, effektiv och utvecklande. Chefer med personalansvar ska se till att alla medarbetare får samma möjlighet och AcadeMedia arbetar för en jämn fördelning av kvinnor och män på alla funktioner och nivåer vilket även ska återspeglas i koncernens rekryteringsarbete och när befordringar sker.

Arbetsvillkor och lönesättning ska vara könsneutrala och alla medarbetare ska ha lika möjligheter till utveckling i arbetet. Samtliga medarbetare inom koncernen har ansvar för att alla typer av trakasserier motarbetas och för att säkerställa att sådana inte förekommer ska de enskilda verksamheterna utbilda ledare inom organisationen och årligen utarbeta likabehandlingsplaner vid respektive skola/enhet.

AcadeMedias jämställdhetspolicy finns i sin helhet tillgänglig på AcadeMedias webbplats, www.academedia.se.

1) En kvalitetsmärkning från Marine Stewardship Council, en ideell organisation som driver ett miljömärknings- och certifieringsprogram för att främja hållbart fiske.

Finansiell information i sammandrag

Den finansiella information i sammandrag som redovisas nedan har hämtats från AcadeMedias årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 30 juni 2015, 2014, 2013 respektive 2012 samt från delårsrapporten för det tredje kvartalet för räkenskapsåret 2015/16, som även innehåller jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2014/15. Årsredovisningarna för räkenskapsåren som slutade den 30 juni 2015, 2014, 2013 respektive 2012 har reviderats av AcadeMedias revisorer. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards sådana som de antagits av EU ("IFRS") samt tolkningsutlåtanden av International Financial Reporting Interpretations Committee såsom de antagits av EU. Den finansiella informationen för niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016 har översiktligt granskats av AcadeMedias revisorer i delårsrapporten för det tredje kvartalet 2015/16, i enlighet med revisorernas rapport som är bilagd delårsrapporten (se avsnittet "Historisk finansiell information"). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34.

Nuvarande moderbolag i koncernen, AcadeMedia AB (publ), bildades under 2011. Finansiell information i prospektet som avser räkenskapsåret 2010/11 har därför hämtats från årsredovisningen för det helägda dotterbolaget ACM 2001 AB som under detta räkenskapsår var moderbolag i koncernen.¹⁾

Siffrorna är således inte fullt jämförbara med de siffror som presenteras för efterföljande räkenskapsår. Nämnda årsredovisning är upprättad enligt IFRS.

Nedan redovisas även vissa finansiella nyckeltal, varav vissa, såsom "justerad EBIT", "justerad EBITDA", "justerad EBIT-marginal" samt "justerad EBITDA-marginal" inte krävs eller beräknas enligt IFRS. Sådana nyckeltal tillhandahålls ändå i prospektet eftersom AcadeMedia anser att dessa nyckeltal är viktiga i samband med investerares bedömning av bolaget och erbjudandet. AcadeMedia anser vidare att dessa uppgifter ger viktig information eftersom de möjliggör en mer meningsfull utvärdering av relevanta trender när de läses tillsammans med (men inte istället för) andra nyckeltal som definieras enligt IFRS. Dessa nyckeltal är dock inte reviderade av bolagets revisorer och ska inte ses som ersättning till information som beräknas enligt IFRS. Eftersom olika bolag inte alltid beräknar dessa nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att nyckeltalen i fråga är jämförbara med andra bolags nyckeltal med samma benämningar.

Följande information bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och bolagets reviderade koncernredovisningar samt den översiktligt granskade delårsrapporten för det tredje kvartalet 2015/16, inklusive noter, i avsnittet "Historisk finansiell information".

1) Årsredovisningen får anses oreviderad sedan viss prospektinformation brutits ut från årsredovisningens resultaträkning.



RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	jul-mar 2015/16	jul-mar 2014/15	2014/15	2013/14	2012/13
Nettoomsättning	6 233	5 964	8 163	6 372	5 125
Summa intäkter	6 233	5 964	8 163	6 372	5 125
Kostnad sålda varor	-594	-519	-705	-581	-483
Övriga externa kostnader	-1 390	-1 367	-1 805	-1 536	-1 257
Personalkostnader	-3 780	-3 571	-4 854	-3 607	-2 856
Avskrivningar	-139	-149	-203	-164	-139
Jämförelsestörande poster	-13	-3	-79	-35	-14
Summa kostnader	-5 916	-5 609	-7 646	-5 923	-4 749
RÖRELSERESULTAT	317	355	517	449	376
Ränteutgifter och liknande resultatposter	3	12	24	10	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-98	-185	-293	-219	-255
Summa finansiella poster	-94	-173	-269	-209	-255
RESULTAT FÖRE SKATT	223	182	248	240	121
Skatt på periodens resultat	-44	-40	-26	-51	7
PERIODENS RESULTAT	179	142	222	189	128
Övrigt totalresultat:					
<i>Poster som inte kommer att återföras till resultatet</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	19	-	-123	-	-
Uppskjuten skatt relaterad till förmånsbestämda pensioner	-5	-	33	-	-
	14	0	-90		
<i>Poster som kommer att återföras till resultatet</i>					
Omräkningsdifferenser	-23	-11	-18	-2	-
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-9	-11	-108	-2	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	170	131	115	187	128
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	179	142	222	189	128
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-

RAPPORT ÖVER KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2013
Immateriella anläggningstillgångar	5 013	4 941	4 941	4 960	3 785
Byggnader	498	667	502	589	-
Övriga materiella anläggningstillgångar	411	368	340	338	298
Övriga anläggningstillgångar	109	58	101	58	68
Summa anläggningstillgångar	6 031	6 034	5 884	5 945	4 151
Korfristiga fordringar och varulager	704	690	670	653	536
Likvida medel	517	574	695	562	338
Summa omsättningstillgångar	1 220	1 264	1 366	1 216	875
SUMMA TILLGÅNGAR	7 251	7 298	7 250	7 161	5 026
Summa eget kapital	2 507	2 320	2 304	2 189	1 566
Summa långfristiga skulder	2 644	3 299	2 806	3 151	2 396
Summa kortfristiga skulder	2 100	1 679	2 140	1 821	1 064
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 251	7 298	7 250	7 161	5 026

RAPPORT ÖVER KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	jul-mar		2014/15	2013/14	2012/13
	2015/16	2015/16			
Rörelseresultat (EBIT)	317	355	517	449	376
Justerings för poster som inte ingår i kassaflödet	124	137	160	155	101
Betald skatt	-48	-46	-54	-4	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	393	446	623	600	464
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-11	40	61	20	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten	382	486	684	620	409
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-222	-206	-68	-864	-95
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-324	-265	-476	469	-270
PERIODENS KASSAFLÖDE	-164	15	140	225	44
Likvida medel vid periodens början	695	562	562	337	293
Kursdifferenser i likvida medel	-14	-4	-7	0	-
Likvida medel vid periodens utgång	517	573	695	562	337

FLERÅRSÖVERSIKT

MSEK	jul-mar		Helår				
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Nettoomsättning	6 233	5 964	8 163	6 372	5 125	4 718	2 679
EBITDA ¹⁾	456	505	720	614	514	419	302
Avskrivningar	-139	-149	-203	-164	-139	-126	-74
Rörelseresultat (EBIT)	317	355	517	449	376	294	228
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-13	-3	-79	-35	-14	-87	-10
Justerad EBIT ¹⁾	330	358	596	485	389	381	238
Justerad EBITDA ¹⁾	469	507	799	649	528	507	312
Nyckeltal							
Rörelsemarginal (EBIT), %	5,1	6,0	6,3	7,1	7,3	6,2	8,5
Justerad EBIT-marginal, % ¹⁾	5,3	6,0	7,3	7,6	7,6	8,1	8,9
EBITDA-marginal, % ¹⁾	7,3	8,5	8,8	9,6	10,0	8,9	11,3
Justerad EBITDA-marginal, % ¹⁾	7,5	8,5	9,8	10,2	10,3	10,7	11,6
Investeringar	198	161	185	187	178	142	-
Antal årsanställda ¹⁾	9 551	9 081	9 159	6 997	6 087	5 299	2 851
Antal barn och elever ¹⁾	62 754	60 764	60 897	51 815	46 239	44 000	26 500
Antal enheter ¹⁾	419	392	394	394	292	259	120
Utdelning per aktie ²⁾	-	-	-	-	-	-	-

1) Ej beräknat enligt IFRS.

2) Bolaget har inte lämnat någon utdelning under relevanta räkenskapsperioder.



DEFINITIONER AV VISSA FINANSIELLA NYCKELTAL

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 enheter	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 årsanställda	Genomsnittligt antal årsanställda under perioden heltidsekvivalenter (FTE).
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen.
Investeringar	I tidigare finansiella rapporter benämnt "capex". Måttet inkluderar investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar (exklusive fastigheter i Norge) och inventarier, inklusive investeringar finansierade med leasing.
Justerad EBIT	Rörelseresultat före finansnetto och skatt exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive jämförelsestörande poster och före finansnetto och skatt.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT i procent av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster särredovisas för att tydliggöra utvecklingen i den underliggande verksamheten. Jämförelsestörande poster är poster relaterade till fastigheter såsom realisationsvinst vid försäljning eller fastighetsskador som inte täcks av företagsförsäkring, rådgivningskostnader vid förvärv, avgångsvederlag till ledande befattningshavare, större integrationskostnader till följd av förvärv samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringssåtgärder som leder till avveckling av verksamheter.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive förändring i rörelsekapital och före kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamhet.
Kassaflöde från investeringar	Kassaflöde från investeringsverksamheten enligt kassaflödesanalysen. Detta inkluderar investeringar i byggnader, förvärv samt investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Investeringar finansierade med leasing ingår ej.
Nettoskuld	Räntebärande skulder (korta och långa) med avdrag för likvida medel.
Personalomsättning	Antal medarbetare som slutat under perioden i relation till genomsnittligt antal medarbetare. (Antal tillsvidare- och provanställda som slutat) / (Medelantal tillsvidare- och provanställda).
Räntetäckningsgrad	Justerad EBIT för senaste tolv månader plus finansiella intäkter i förhållande till räntekostnader.
Resultat per aktie	Periodens resultat i SEK dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före finansnetto och skatt.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
Sjukfrånvaro	Kort- och långtidssjukfrånvaro omräknat till heltid delat med antal årsanställda (FTE).

VERKSAMHETSSEGMENT¹⁾

AcadeMedias verksamhet är organiserad i fem verksamhetssegment: för- och grundskola, gymnasium, vuxenutbildning, förskola Norge samt förskola Tyskland. I bolagets finansiella rapportering redovisas emellertid segmenten förskola Norge och förskola Tyskland gemensamt under benämningen "Internationell förskola" med anledning av segmentet förskola Tysklands ringa storlek. För mer information om de finansiella nyckeltal som presenteras nedan, se inledande text till detta avsnitt "Finansiell information i sammandrag".

För- och grundskola

MSEK	jul-mar		Helår		
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13
Omsättning	2 483	2 288	3 159	3 022	2 717
Jämförelsestörande poster	0	–	–19	–	–
EBITDA	153	149	244	253	257
EBITDA-marginal, %	6,2	6,5	7,7	8,4	9,5
Rörelseresultat (EBIT)	116	111	193	203	209
EBIT-marginal, %	4,7	4,9	6,1	6,7	7,7
Justerad EBITDA	153	149	263	253	257
Justerad EBITDA-marginal, %	6,2	6,5	8,3	8,4	9,5
Justerat rörelseresultat (EBIT)	116	111	212	202	209
Justerad EBIT-marginal, %	4,7	4,9	6,7	6,7	7,7
Antal barn och elever	29 793	28 543	28 709	28 271	25 930
Antal enheter	217	208	211	211	199

Gymnasium

MSEK	jul-mar		Helår		
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13
Omsättning	1 766	1 719	2 341	2 087	1 830
Jämförelsestörande poster	–	–	–57	–	–
EBITDA	205	187	237	308	259
EBITDA-marginal, %	11,6	10,9	10,1	14,8	14,2
Rörelseresultat (EBIT)	128	111	134	208	172
EBIT-marginal, %	7,2	6,5	5,7	10,0	9,4
Justerad EBITDA	205	187	294	308	259
Justerad EBITDA-marginal, %	11,6	10,9	12,6	14,8	14,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	128	111	191	208	172
Justerad EBIT-marginal, %	7,2	6,5	8,2	10,0	9,4
Antal barn och elever	25 102	24 864	24 739	22 285	20 309
Antal enheter	106	106	105	108	96

Vuxenutbildning

MSEK	jul-mar		Helår		
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13
Omsättning	990	986	1 309	1 005	577
Jämförelsestörande poster	–3	–	–15	–	–
EBITDA	97	136	143	95	52
EBITDA-marginal, %	9,8	13,8	10,9	9,5	9,0
Rörelseresultat (EBIT)	93	128	131	86	50
EBIT-marginal, %	9,4	13,0	10,0	8,6	8,7
Justerad EBITDA	100	136	158	95	52
Justerad EBITDA-marginal, %	10,1	13,8	12,1	9,5	9,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	95	128	146	86	50
Justerad EBIT-marginal, %	9,6	13,0	11,2	8,6	8,7

1) För information om vilka finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS, se rubriken "Flerårsöversikt".



Internationell förskola

MSEK	jul-mar ¹⁾		Helår ¹⁾	
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14
Omsättning	991	970	1 351	256
Jämförelsestörande poster	6	–	16	0
EBITDA	61	75	156	49
EBITDA-marginal, %	6,2	7,7	11,5	19,1
Rörelseresultat (EBIT)	43	51	123	44
EBIT-marginal, %	4,3	5,3	9,1	17,2
Justerad EBITDA	55	75	140	49
Justerad EBITDA-marginal, %	5,5	7,7	10,4	19,1
Justerat rörelseresultat (EBIT)	38	51	107	44
Justerad EBIT-marginal, %	3,8	5,3	7,9	17,2
Antal barn och elever	7 859	7 357	7 449	1 259
Antal enheter (UB)	84	77	78	75

1) Då Espira förvärvades i maj 2014 och Joki i februari 2016 är inte siffrorna fullt jämförbara.

Totalt för koncernen

MSEK	jul-mar		Helår		
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13
Nettoomsättning	6 233	5 964	8 163	6 372	5 125
Jämförelsestörande poster	–13	–3	–79	–35	–14
EBITDA	456	505	720	614	514
EBITDA-marginal, %	7,3	8,5	8,8	9,6	10,0
Rörelseresultat (EBIT)	317	355	517	449	376
EBIT-marginal, %	5,1	6,0	6,3	7,0	7,3
Justerad EBITDA	469	507	799	649	528
Justerad EBITDA-marginal, %	7,5	8,5	9,8	10,2	10,3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	330	358	596	485	389
Justerad EBIT-marginal, %	5,3	6,0	7,3	7,6	7,6
Antal barn och elever	62 754	60 764	60 897	51 815	46 239
Antal anställda	9 551	9 081	9 159	6 997	6 087

ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTAL

Nyckeltalen nedan är inte beräknade enligt IFRS, inte reviderade av bolagets revisorer och ska inte ses som ersättning till information som beräknas enligt IFRS. För ytterligare information, se inledande text till detta avsnitt "Finansiell information i sammandrag".

För- och grundskola

MSEK	jul-mar		Helår		
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13
Rörelseresultat (EBIT)	116	111	193	203	209
Jämförelsestörande poster	0	-	-19	0	0
<i>Omstruktureringskostnader</i>	-	-	-11	-	-
<i>Operativa kostnader av engångskaraktär</i>	0	-	-8	-	-
Justerad EBIT	116	111	212	202	209
Avskrivningar	-37	-38	-51	-50	-48
EBITDA	153	149	244	253	257
Justerad EBITDA	153	149	263	253	257

Gymnasium

MSEK	jul-mar		Helår		
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13
Rörelseresultat (EBIT)	128	111	134	208	172
Jämförelsestörande poster	-	-	-57	0	0
<i>Omstruktureringskostnader</i>	-	-	-54	-	-
<i>Operativa kostnader av engångskaraktär</i>	0	-	-3	-	-
Justerad EBIT	128	111	191	208	172
Avskrivningar	-77	-76	-103	-100	-87
EBITDA	205	187	237	308	259
Justerad EBITDA	205	187	294	308	259

Vuxenutbildning

MSEK	jul-mar		Helår		
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13
Rörelseresultat (EBIT)	93	128	131	86	50
Jämförelsestörande poster	-3	-	-15	0	0
<i>Omstruktureringskostnader</i>	-	-	-	-	-
<i>Operativa kostnader av engångskaraktär</i>	-3	-	-15	-	-
Justerad EBIT	95	128	146	86	50
Avskrivningar	-5	-8	-12	-9	-2
EBITDA	97	136	143	95	52
Justerad EBITDA	100	136	158	95	52



Internationell förskola

MSEK	jul-mar ¹⁾		Helår ¹⁾	
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14
Rörelseresultat (EBIT)	43	51	123	44
Jämförelsestörande poster	6	0	16	0
<i>Vinst från försäljning av fastigheter i Norge</i>	6	0	16	0
<i>Omstruktureringskostnader</i>	–	0	–	0
<i>Operativa kostnader av engångskaraktär</i>	–	0	–	0
Justerad EBIT	38	51	107	44
Avskrivningar	–18	–24	–33	–5
EBITDA	61	75	156	49
Justerad EBITDA	55	75	140	49

1) Då Espira förvärvades i maj 2014 och Joki i februari 2016 är inte siffrorna fullt jämförbara.

Totalt för koncernen

MSEK	jul-mar		Helår				
	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Rörelseresultat (EBIT)	317	355	517	449	376	294	228
Jämförelsestörande poster	–13	–3	–79	–35	–14	–87	–10
<i>Vinst från försäljning av fastigheter i Norge</i>	6	–	16	0	0	0	0
<i>Omstruktureringskostnader</i>	0	–	–65	0	0	–62	0
<i>Operativa kostnader av engångskaraktär</i>	–3	–	–23	0	0	0	0
<i>Transaktionskostnader (endast koncern)</i>	–7	–3	–7	–35	–14	–25	–10
<i>Kostnader börsnotering</i>	–9	–	–	–	–	–	–
Justerad EBIT	330	358	596	485	389	381	238
Avskrivningar	–139	–149	–203	–164	–139	–126	74
EBITDA	456	505	720	614	514	419	302
Justerad EBITDA	469	507	799	649	528	507	312

Operationell och finansiell översikt

Den operationella och finansiella översikten är avsedd att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och fluktuationer i AcadeMedias operationella resultat och finansiella ställning. Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnitten "Finansiell information i sammandrag" och "Kapitalstruktur och skuldsättning" samt bolagets reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2014/15, 2013/14 och 2012/13, den översiktligt granskade finansiella informationen för de tre första kvartalen 2015/16 och jämförelsesiffror för motsvarande period 2014/15 som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". Nedanstående genomgång innehåller framåtriktad information som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsägs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer". Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna.

ÖVERSIKT

Verksamhetssegment

AcadeMedias verksamhet är organiserad i fem verksamhetssegment: för- och grundskola, gymnasium, vuxenutbildning, förskola Norge samt förskola Tyskland. I bolagets finansiella rapportering redovisas emellertid segmenten förskola Norge och förskola Tyskland gemensamt under benämningen "Internationell förskola" med anledning av segmentet förskola Tysklands ringa storlek.

Per utgången av det tredje kvartalet under räkenskapsåret 2015/16 hade AcadeMedia 222 för- och grundskolor med drygt 30 000 barn och elever runt om i Sverige.

I AcadeMedias gymnasieverksamhet ingick under tredje kvartalet 2015/16 106 gymnasieskolor. I dessa gick under perioden i genomsnitt knappt 25 000 elever uppdelat på 15 olika varumärken i Sverige.

AcadeMedias vuxenutbildningar är indelade i fyra områden: *språk och integration, kommunal vuxenutbildning, arbetsmarknadsinsatser och yrkeshögskola*. Totalt fanns AcadeMedias vuxenutbildningar under tredje kvartalet 2015/16 på cirka 150 enheter runt om i Sverige och nådde totalt cirka 80 000 deltagare i olika program.

Inom ramen för AcadeMedias norska förskoleverksamhet fanns i slutet av det tredje kvartalet 2015/16 84 förskolor med totalt knappt 8 000 barn. Under samma period bedrev AcadeMedia verksamhet på sju förskolor med cirka 450 barn i Tyskland.

Faktorer som påverkar AcadeMedias omsättning, resultat och kassaflöde

AcadeMedia är av uppfattningen att primärt de faktorer som anges nedan har bidragit till utvecklingen av dess omsättning, resultat och kassaflöde under de räkenskapsperioder som inkluderats i detta prospekt.

Efterfrågan på utbildningstjänster och ekonomiska förhållanden

Utvecklingen av AcadeMedias omsättning och resultat är beroende av efterfrågan på de utbildningstjänster som koncernen erbjuder. Efterfrågan är i sin tur till stor del beroende av den

demografiska utvecklingen vad avser skolsegmenten i Sverige, Norge och Tyskland samt behov av och offentliga satsningar på vuxenutbildning. Detta driver volymen i den adresserbara marknaden. Vidare påverkas omsättningen av den offentliga ersättningsnivån för dessa tjänster; till exempel barnomsorgspeng, skolpeng, ersättning för upphandlad vuxenutbildning med mera. Detta gäller särskilt koncernens vuxenutbildningsverksamhet som från tid till annan kan vara föremål för omsättningsvägningar. Graden av sådana vägningar påverkas främst av koncernens möjligheter att vinna nya och behålla befintliga utbildningskontrakt samt förmågan att attrahera utbildningsdeltagare till de relevanta utbildningarna.

De övergripande trenderna och de rådande ekonomiska förhållandena inom utbildningsväsendet, vilka de senaste åren haft en påverkan på efterfrågan på utbildningstjänster, beskrivs vidare i avsnittet "Marknadsöversikt".

AcadeMedias konkurrenskraft i förhållande till andra aktörer

Utöver den underliggande marknadstillväxten påverkas AcadeMedias omsättning och resultat av AcadeMedias förmåga att attrahera barn, elever och utbildningsdeltagare till sina utbildningar. Konkurrensen om eleverna och utbildningsdeltagare är oftast lokal där alternativa förskolor, skolor, vuxenutbildningsenheter på orten konkurrerar, och inkluderar både kommunala och fristående aktörer. AcadeMedias konkurrensförmåga beror på ett antal faktorer, såsom bredden på koncernens utbildningsutbud, de enskilda varumärkenas, enheternas och koncernens anseende samt engagemang, kvalitet och kunskap hos respektive utbildningsenhets medarbetare och chefer.

Prissättning av koncernens utbildningar

AcadeMedia erhåller primärt ersättning från de olika kommuner i vilka koncernen bedriver utbildningsverksamhet inom för- och grundskola, gymnasium samt förskola Norge och förskola Tyskland. I Tyskland erhåller AcadeMedia även ersättning från de föräldrar vars barn går i koncernens förskolor. Ersättningen baseras i stor utsträckning på skolpengen som beslutas av de enskilda kommunerna och utgörs av ett grundbelopp för varje elev och ett tilläggsbelopp för elever med ett omfattande behov



av särskilt stöd. Även socioekonomiskt stöd ges till elever som kommer från socioekonomiskt svåra områden. Prisutvecklingen för bolagets utbildningsformer påverkas av kommunernas kostnader för de förskolor och skolor som drivs i kommunal regi. Detta varierar avsevärt mellan olika jurisdiktioner och kommuner och påverkas huvudsakligen av kommunens kostnadsnivå men även i viss mån av politiska beslut om satsningar och resursallokering i respektive kommuns skolverksamhet. Exempel på sådana satsningar kan vara IT-utrustning till skolornas elever samt på lärarlöner. I vilka kommuner i landet eller internationellt som AcadeMedia bedriver sin verksamhet har därmed påverkan på vilken ersättning som bolaget erhåller.

Inom vuxenutbildning erhålls ersättning inom ramen för offentliga upphandlingar, koncession och tillståndsansökningar. Ersättning för utbildningar som ligger under Arbetsförmedlingen baseras vanligtvis på en fastställd ersättning per kursdeltagare och vecka. Såvitt avser utbildningar som ligger under kommunernas ansvar baseras ersättningar bland annat på antalet utbildningsdeltagare, beräknade antalet timmar per utbildningsdeltagare samt deltagarnas faktiska timnärvaro. Ersättningsmodellen för utbildningar som Myndigheten för yrkeshögskola ansvarar för är snarlik den som gäller för för- och grundskola och gymnasium där månatliga ersättningar per utbildningsdeltagare utbetalas.

Skolpengen i Sverige betalas månadsvis eller kvartalsvis i förskott, medan vuxenutbildningens intäkter har varierande betalningsmodell som oftast faktureras till kommuner respektive Arbetsförmedlingen och som regel utbetalas i efterskott. Norsk skolpeng betalas månadsvis i förskott. I Tyskland varierar betalningsmodellen mellan olika kommuner. För de sju enheter som AcadeMedia har förvärvat i München så betalas barnomsorgspengen kvartalsvis mitt i kvartalet.

För ytterligare information om ersättningsmodellerna inom koncernens segment, se avsnittet "Marknadsöversikt – Ersättningsmodell" under respektive segment.

Under räkenskapsåret 2014/15 avsåg 39 procent av koncernens omsättning verksamheten inom segmentet för- och grundskola samt 29 procent inom segmentet gymnasium. 17 procent avsåg verksamheten inom förskola Norge samt 16 procent verksamheten inom vuxenutbildning. AcadeMedias tyska verksamhet förvärvades under februari 2016. Per den 31 mars 2016 var motsvarande siffror för för- och grundskola 40 procent, för gymnasium 28 procent, för vuxenutbildning 16 procent och för internationell förskola 16 procent.

Kostnadsutveckling

Koncernens totala kostnader under räkenskapsåret 2014/15 uppgick till 7 646 MSEK och motsvarande siffra för de tre första kvartalen under räkenskapsåret 2015/16 var 5 916 MSEK. Av den totala kostnadsmassan korrelerar endast cirka tio procent direkt mot det antal elever och utbildningsdeltagare som ingår i koncernens utbildningsverksamheter. Detta avser kostnader såsom skolmat och läromedel. AcadeMedia ser, givet denna relativt låga siffra, stora möjligheter till förbättrad lönsamhet vid ett förbättrat kapacitetsutnyttjande i AcadeMedias samtliga enheter, se vidare avsnittet "Tillväxt" nedan.

Av koncernens kostnader är den största posten personalkostnader. Under räkenskapsåret 2014/15 avsåg 63 procent (61 procent) av AcadeMedias totala kostnader personalkostnader. Under de senaste räkenskapsåren har koncernens personalkostnader påverkats av den tillväxt som sker organiskt och genom förvärv, men även av de generella ökningarna av lärarlönerna i Sverige och Norge. Även en ökning av personalresurser för särskilt stöd har påverkat personalkostnadsandelen. Personaltätheten, verksamhetsmixen, och även i viss mån elevmixen, påverkar också hur stor andel av AcadeMedias kostnader som avser personalkostnader. AcadeMedias personalkostnader har årligen ökat med i genomsnitt 30 procent under de tre senaste räkenskapsåren. Lärarlöneutvecklingen framöver beror framförallt på den allmänna löneökningstakten i samhället samt kommunernas satsningar på lärarlöner då kommande kollektivavtal inte förväntas innehålla några bestämda tal för löneökning. Den allmänna bristen på lärare, framförallt behöriga lärare, kan komma att driva upp lärarlöner för kommuner såväl som för fristående aktörer och personalkostnader kan därmed komma att utgöra en högre andel av de totala kostnaderna. Lika villkors-principen innebär dock att kommunernas kostnadsökningar också ska återspeglas i de ersättningar som lämnas till fristående aktörer. Det finns dock en risk för eftersläpningar i ersättningsökningar, varvid ökade personalkostnader temporärt inte fullt ut medför motsvarande ersättningsökningar. Vidare planerar branschföreningen för förskolor i Norge att i årets kollektivavtalsförhandling föreslå en övergång från förmånsbaserade pensioner till premiebaserade pensioner vilket kan få både lång- och kortsiktiga konsekvenser på resultatet i för koncernens förskolesegment.

Under 2015 fattade riksdagen beslut om ökade arbetsgivaravgifter för unga, vilket trätt i kraft under 2015 i ett första steg. Den 1 juni 2016 trädde höjningen till full nivå i kraft. Höjningen under 2015 påverkar AcadeMedias kostnadsbas med cirka 25 MSEK på helårsbasis varav cirka 17 MSEK i ökade kostnader återspeglas i rörelseresultatet för niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016. Den förväntade höjningen under 2016 förväntas påverka med ytterligare cirka 15 MSEK på helårsbasis. AcadeMedia är av uppfattningen att koncernen har en högre andel unga lärare och pedagoger än vad kommunala aktörer har, vilket kan komma att medföra att dessa kostnadsökningar inte fullt ut kompenseras av höjda ersättningsnivåer. Detta förväntas främst att påverka AcadeMedias verksamhet inom för- och grundskola.

Den näst största kostnadsposten i AcadeMedia är lokalkostnader som ingår i posten "Övriga externa kostnader" i bolagets räkenskaper. Under räkenskapsåret 2014/15 uppgick lokalkostnader till 1 167 MSEK (914 MSEK). I Sverige ingås hyresavtal inom för- och grundskola vanligen med hyreslängd mellan 5 och 15 år, inom gymnasium vanligen med hyreslängd mellan tre och fem år och inom vuxenutbildning vanligen med hyreslängd upp till tre år. I Norge ingås hyresavtal vanligen med hyreslängder om upp till 20 år och i Tyskland upp till 25 år. Hyreskontrakten är normalt prismässigt indexerade med lokalt konsumentprisindex vilket innebär att förväntad prisökning huvudsakligen följer inflationen. Under 2015 sålde AcadeMedia 13 förskolefastigheter

i Norge vilket minskade koncernens skuldsättning med 230 MSEK. I samband med försäljningen ingick koncernen hyresavtal med den nya fastighetsägaren. Dessa hyresavtal ökar koncernens hyreskostnader med cirka 12 MSEK på helårsbasis, varav cirka 9 MSEK återspeglas i hyreskostnaderna för niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016. AcadeMedia äger fortfarande 15 förskolefastigheter i Norge. För mer information, se avsnittet "Investeringar i anläggningstillgångar".

AcadeMedias rörelsekostnader uppgick under räkenskapsåret 2014/15 till 7 567 MSEK (exklusive kostnader avseende jämförelsestörande poster om 79 MSEK). 705 MSEK härav var kostnader direkt hänförliga till antalet elever och utbildningsdeltagare inom koncernens verksamheter. 4 854 MSEK avsåg löner och andra personalrelaterade kostnader, 203 MSEK avsåg avskrivningar och 1 805 MSEK avsåg övriga externa kostnader så som IT-kostnader, lokalhyror och övriga lokalkostnader.

AcadeMedia har vidare beslutat att genomföra en omorganisation vilket innebär vissa förändringar avseende verksamhetsområdena under respektive verksamhetssegment. Omorganiseringen förväntas efter genomförandet medföra en årlig kostnadsbesparing om 20 till 25 MSEK. Besparingen från omorganisationen förväntas få full effekt vid utgången av kommande verksamhetsår och förväntas medföra engångskostnader om cirka 15 MSEK i det fjärde kvartalet 2015/16. För ytterligare information, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

Sammansättningen av koncernens verksamhet

AcadeMedias omsättningsutveckling, rörelseresultat (EBIT) och rörelsemarginal påverkas också av koncernens verksamhetsmix, det vill säga vilken relativ andel de olika segmenten har av koncernens totala verksamhet. Även rörelsekapitalutvecklingen påverkas av verksamhetsmixen. Verksamhetsmixen fluktuerar till följd av ett antal faktorer, huvudsakligen förvärv som skapar större förändringar, men även expansion genom etablering av nya enheter eller avveckling av enheter, kapacitetsutnyttjande och elev- respektive deltagartillströmning inom de olika segmenten. Under de tre senaste räkenskapsåren har koncernens omsättning ökat, främst till följd av genomförda förvärv inom förskola Norge och vuxenutbildning, men också till viss del inom gymnasium. Detta har inneburit att segmentet vuxenutbildning har ökat sin andel av omsättningen från 11 procent 2012/13 till 16 procent 2014/15. Vuxenverksamheten har normalt sett en högre marginal men å andra sidan är också volatiliteten i denna verksamhet större. En annan egenskap är att vuxenverksamheten har ett större rörelsekapitalbehov än de andra tre segmenten då ersättningar till större del erläggs i efterskott. Förskola Norge har också ökat sin andel av koncernens verksamhet och representerade 2014/15 17 procent av omsättningen under 2014/15. Betalning sker i förskott liksom för de övriga skolsegmenten och rörelsekapitalbehovet är därmed negativt. Segmentet för- och grundskola har vuxit genom mindre förvärv och nystarter de senaste tre åren och utgör, trots tillskottet av nya verksamheter inom andra segment, det största segmentet med 39 procent av omsättningen 2014/15 vilket

dock är en minskning från 53 procent av omsättningen 2012/13. Gymnasieverksamheten har vuxit genom några mindre förvärv (Klaragymnasierna, Nya Designgymnasiet, Hermods och DCC-gymnasierna). Fem nystarter har också genomförts under de senaste tre verksamhetsåren.

Tillväxt

Organisk tillväxt är en viktig faktor i AcadeMedias modell för tillväxt och sedan räkenskapsåret 2010/11 har den årliga genomsnittliga organiska tillväxten uppgått till cirka sju procent (se graf nedan). Organisk tillväxt genereras dels genom påfyllnad av elever och utbildningsdeltagare i befintliga enheter vilket leder till ökat kapacitetsutnyttjande, dels genom etablering av nya enheter.

För enheter som inte har fullt kapacitetsutnyttjande kan tillväxt uppnås genom att elev- och deltagarantalet i de relevanta enheterna ökas. Huruvida en sådan ökning är möjlig beror på lokal efterfrågan på de utbildningstjänster som tillhandahålls samt enhetens attraktivitet och konkurrenskraft. Ökat kapacitetsutnyttjande är en mycket viktig faktor för att kunna öka resultat och lönsamhet för varje enhet inom koncernen. Koncernen bedriver därför ett aktivt kvalitets- och attraktivitetsarbete inom samtliga enheter, och i synnerhet inom enheter under fullt kapacitetsutnyttjande.

Som ovan angetts uppgår koncernens direkta kostnader per elev och utbildningsdeltagare till motsvarande cirka tio procent av intäkterna. Kostnaderna varierar dock mellan koncernens olika verksamhetsområden samt även mellan olika enheter inom ett visst verksamhetsområde. Detta medför att AcadeMedia, i den mån koncernen kan fylla en tom plats på en enhet utan att ytterligare lärare eller lokaler krävs, har ett väsentligt täckningsbidrag från varje tillkommande elev eller utbildningsdeltagare. Under verksamhetsåret 2014/15 hade AcadeMedias förskoleverksamhet, grundskoleverksamhet, gymnasieverksamhet och förskoleverksamhet i Norge genomsnittliga kapacitetsutnyttjandegrader om cirka 97¹⁾ procent, 86²⁾ procent, 81³⁾ procent respektive 95⁴⁾ procent.

På platser med generell befolkningsökning, såsom exempelvis nybyggda bostadsområden, eller på platser där AcadeMedia anser sig kunna tillgodose ett ännu ej tillgodosett utbildningsbehov, kan nya enheter etableras och AcadeMedia bedriver ett aktivt arbete inom respektive segment för att identifiera tillväxtmöjligheter genom nyetableringar. Nystartade enheter når ett positivt enhetsresultat först efter en viss drifttid och ytterligare en tid därefter nås en mogen marginal. På två till fem års sikt når nystartade enheter normalt sett erforderligt kapacitetsutnyttjande och genererar god resultatutveckling. Hur lång tid den faktiska tidsperioden är beror bland annat på vilket segment verksamheten tillhör. Generellt sett ökar förskolor i Sverige, Norge och Tyskland sitt kapacitetsutnyttjande snabbare än vad som är fallet inom andra segment, vilket innebär att positivt täckningsbidrag uppnås snabbare. AcadeMedia hade för avsikt att öppna 14 nya enheter under verksamhetsåret 2015/16 med fokus på förskoleverksamheten i Sverige och Norge. Av dessa

1) Baserat på maximalt antal elever enligt erhållna tillstånd.

2) Baserat på maximalt antal elever enligt AcadeMedias antagande kring befintliga lokalers kapacitet.

3) Baserat på maximalt antal elever enligt AcadeMedias antagande kring befintliga lokalers kapacitet.

4) Baserat på maximalt antal elever enligt erhållna tillstånd.



14 enheter har samtliga öppnats per dagen för detta prospekt. Nio enheter inom segmentet för- och grundskola, en gymnasieskola samt fyra förskolor i Norge har startats under innevarande verksamhetsår. Det negativa teckningsbidraget från nystartade enheter inom för- och grundskola (inklusive enheter

som omlokiserats eller expanderats) under 2015/16 uppgår på helårsbasis till cirka 26 MSEK, varav cirka 20 MSEK reflekteras i rörelseresultatet för niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016. Dessa enheter förväntas vända till positivt teckningsbidrag under kommande verksamhetsår.

Tabellen nedan illustrerar en typisk nystarts finansiella profil samt AcadeMedias planerade nystarter inom segmenten för- och grundskola, gymnasium, förskola Norge och förskola Tyskland under verksamhetsåret 2016/17.

	Förskolor Sverige	Grundskolor	Gymnasieskolor	Förskolor Norge	Förskolor Tyskland
Uppstartsinvestering	1,0–1,5 MSEK	2–3 MSEK	1,5–2,5 MSEK	30 MNOK ¹⁾	1 MSEK
Tid till lönsamhet	1–2 år	3 år	2 år	1 år	1 år
Tid till mogen lönsamhet	2–3 år	5 år	3 år	2 år	2 år
Antal elever vid mognad	90–120	~400	200–220	80–90	60–80
Omsättningsmål	12 MSEK	40 MSEK	19 MSEK	13 MNOK	10–12 MSEK
Lönsamhetsmål – enhetsnivå	12 till 13 procent (exklusive allokaterade fasta kostnader)	12 till 13 procent (exklusive allokaterade fasta kostnader)	13 till 14 procent (exklusive allokaterade fasta kostnader)	~12 procent (exklusive allokaterade fasta kostnader)	~12 procent (exklusive allokaterade fasta kostnader)
Nytableringar 2016/17	2 enheter	–	–	4 enheter	Ej tillämpligt

1) Espira äger sina fastigheter i ett initialt skede. Fastighetsinvesteringarna är 100 procent lånefinansierade. För mer information, se avsnittet "Investeringar i anläggningstillgångar".

Antagningen av förstaårselever inom segmentet gymnasium för höstterminen 2015 var positiv och per den 31 mars 2016 uppgick antalet förstaårselever i AcadeMedias gymnasieskolor, exklusive de skolor som är föremål för pågående omstruktureringar (se vidare avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Historik"), till 9 007. Detta kan jämföras med antalet elever i årskurs 2 respektive 3 i koncernens gymnasieskolor, 7 971 respektive 7 469, per den 31 mars 2016. Ansöknings- och antagningsprocessen för förstaårselever inför höstterminen 2016 pågår.

Inom vuxenutbildningen uppnås organisk tillväxt främst genom att AcadeMedia vinner nya upphandlingar och att deltagare kan attraheras till de kontrakterade verksamheterna. AcadeMedias vuxenutbildning bedriver därför ett aktivt arbete med att identifiera tillgängliga upphandlingar och att optimera upphandlingsanbud. Under 2014/15 vann AcadeMedia drygt hälften av de anbud som lämnades in.

Tillväxt kan vidare uppnås genom övertagande av enstaka enheter eller aktörer som omfattar ett fåtal nya enheter. Karakteristiskt för sådana övertaganden är vanligtvis att verksamheternas omfattning är begränsad (fem eller färre enheter samt mindre än 100 MSEK i omsättning) samt att enheterna integreras fullt ut i relevant verksamhetsområde inom AcadeMedia. Köpeskillingen för sådana övertaganden är oftast relativt låg och påminner på många sätt om nystarter, med de skillnaderna att investeringskostnaden är något högre och att enheterna oftast redan är i mogen fas. Exempel på sådana övertaganden under de senaste åren är övertagandet av grundskolorna Galären, Växthuset, Karin Boye och Björkenässkolan (tidigare skolor inom JB-koncernen). Skolorna övertogs i juli 2013 och ingår idag i Pysslingen Skolors verksamhetsområde. Även Designgymnasiet

som nu ingår i segmentet gymnasium och Hammarby Förskolor (tre enheter) som nu är en del av Pysslingens Förskolor ingår i denna tillväxtkategori. Sådana övertaganden inräknas vid jämförelser mot det av koncernen uppsatta tillväxtmålet på fem till sju procent exklusive större förvärv. AcadeMedia har historiskt sett betalat cirka fyra till fem gånger rörelseresultatet (förvärvspris (enterprise value)/resultat före räntor, skatt och nedskrivningar (EBITA)) för förvärvade enheter inom denna kategori.

Vidare är förvärv av större och strategiskt viktiga verksamheter en väsentlig del av AcadeMedias modell för tillväxt. Under de senaste åren har ett antal större förvärv genomförts. Under 2011 förvärvades Pysslingen och ProCivitas. Under 2013 förvärvades KompetensUtvecklingsInstitutet (segmentet vuxenutbildning). Under 2014 förvärvades Stockholms Internationella Restaurangskola och KLARA Gymnasium, liksom ett av Sveriges äldsta utbildningsföretag, Hermods. 2014 tog AcadeMedia också steget utanför Sveriges gränser, när den norska förskolekedjan Espira förvärvades och blev en del av koncernen. Under 2016 förvärvades den tyska förskolegruppen Joki med sju förskoleenheter i Münchenområdet.

Genom att integrera förvärv i AcadeMedias kvalitetsledningssystem kan AcadeMedia skapa ökad attraktivitet och mervärde samt säkra en god finansiell utveckling. Dessutom kan kostnads synergier uppnås genom att förvärvade verksamheter kan dra nytta av skalfördelar i supportfunktioner och inköpskostnader. AcadeMedia har historiskt sett betalat cirka åtta gånger rörelseresultatet (EV/EBITA) för förvärvade enheter inom denna kategori.

De förvärv som haft störst påverkan på koncernens omsättning och rörelseresultat (EBIT) under de tre senaste räk-

skapsåren är förvärven av Hermods och Espira i februari respektive maj 2014.

Under räkenskapsåret 2014/15 uppgick omsättningen i Hermods till 824 MSEK och EBIT uppgick till 71 MSEK. Espiras omsättning uppgick under räkenskapsåret 2014/15 till 1 351 MSEK och justerad EBIT uppgick till 107 MSEK. En stor del av det senaste räkenskapsårets omsättnings- och resultatökning är med andra ord hänförlig till dessa förvärv. Hermods verksamhet bestod vid förvärvet främst av vuxenutbildning, men även av åtta gymnasieskolor under varumärket Hermods Gymnasium och Design & Construction College ingick. Hermods gymnasieverksamhet har från och med förvärvet brutits ut och redovisats i segmentet gymnasium. Vuxenutbildningsdelen inom Hermods har samordnats med segmentet vuxenutbildning. Denna integrationsprocess har medfört en del engångskostnader förknippade med systembyten och viss övertalighet, men kommer på sikt att innebära en mer kostnadseffektiv organisation.

Espira-förvärvet var AcadeMedias första strategiska förvärv utanför Sverige och Espiras starka förskolekoncept ses som en

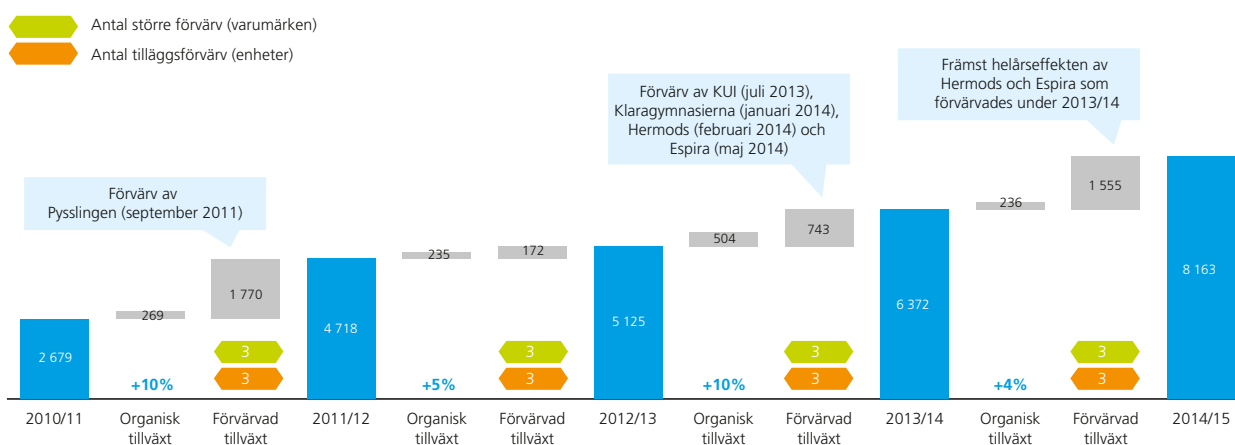
tillgång för vidare tillväxt i Norge, men även eventuell expansion i Europa. Espira är Norges näst största förskoleaktör sett till omsättning och har sedan förvärvet haft ett omfattande pedagogiskt utbyte med Pysslingen förskolor för att komplettera respektive verksamhets styrkor. Den norska förskolemarknaden skiljer sig något från den svenska eftersom den förmånliga finansieringsmodellen ger starka finansiella incitament till att bygga och äga egna förskolor i Norge. Trots detta har AcadeMedia valt att sälja en del av Espiras fastigheter för att minska kapitalbindningen i koncernen.

AcadeMedias tyska förskoleverksamhet omfattar sju förskolor. Årsomsättningen i verksamheten uppgår per datumet för prospektet till cirka 80 MSEK.

AcadeMedia ser kontinuerligt över möjligheten till ytterligare internationell expansion av koncernens skandinaviska förskolekoncept, i synnerhet Espiras.

Grafen nedan visar AcadeMedias omsättningstillväxt sedan 2010/11 fördelat på organisk och förvärvad tillväxt.

Omsättningsutveckling 2010/11–2014/15¹⁾



Investeringar i anläggningstillgångar

Bolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar avser huvudsakligen investeringar i inventarier, IT-utrustning för elever och utbildningsdeltagare samt personal samt i viss mån investeringar i hyrda fastigheter. Under räkenskapsåret 2014/15 uppgick dessa investeringar till 185 MSEK. Motsvarande siffra för föregående räkenskapsår var 187 MSEK. Av investeringarna under räkenskapsåret 2014/15 avsåg 3 MSEK (4 MSEK föregående räkenskapsår) investeringar i immateriella anläggningstillgångar, 143 MSEK (146 MSEK) investeringar i inventarier (inklusive leasad IT-utrustning) samt 39 MSEK (37 MSEK) förbättringsutgifter på hyrda fastigheter. Utav ovanstående utgör 67 MSEK (79 MSEK) investeringar i IT-utrustning som finansieras genom finansiell leasing.

Som investeringar i materiella anläggningstillgångar räknas även de investeringar i fastigheter som görs i samband med nystarter av förskolor i Norge med anledning av den förmånliga finansieringsmodellen. De finansiella incitamenten för sådana investeringar utgörs av momsrabatt på byggkostnaden, vilket reducerar byggkostnaden med 20 procent, samt av att 100 procent av byggkostnaden har hittills kunnat finansieras genom norska Husbanken till en mycket förmånlig räntekostnad och 30 års amorteringstid. Husbanken är den norska statens centrala organ för verkställande av regeringens politik på bostadsmarknaden och inom välfärdsområdet. Husbanken grundades 1946 och har haft en stor roll i uppbyggnaden av den norska bostads- och välfärdssektorn genom att ge förmånliga lån till privatpersoner, kommuner och företag. Husbankens finansiering

1) Organisk tillväxt avser tillväxt i befintliga, nya och förvärvade enheter. Förvärvad tillväxt avser omsättning hänförlig till förvärv, dels under året som förvärvet gjordes och dels eventuell helårseffekt under efterföljande år.

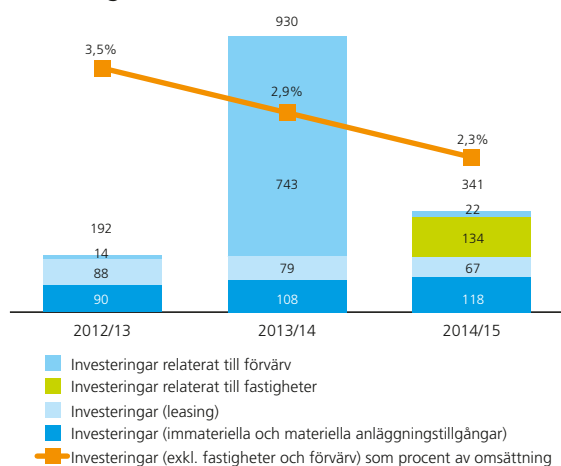


av nybyggnation av förskolor i Norge är bland annat villkorad av att relevant kommun står bakom den planerade verksamheten och att en modell för finansiering av den löpande driften finns utarbetad. Under räkenskapsåren 2012/13, 2013/14 och 2014/15 samt under niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016 uppgick koncernens fastighetsinvesteringar till 0, 0, 134 respektive 94 MSEK (Espira förvärvades i maj 2014). Investeringarna under 2014/15 var resultatet av ett antal nya förskolor i Norge. Tomt- och byggkostnader per barn för en ny norsk förskola uppgår till cirka 400 000 NOK. För en normalstor förskola på cirka 80 barn är därmed investeringskostnaden cirka 30 miljoner NOK. En nyetablering av en förskola på detta sätt sker normalt sett inom ramen för en tvåårig process som inbegriper tomtförvärv, projektering, tillståndserhållande från kommunen samt uppförande och driftsättning. Trots den förmånliga finansieringen avser AcadeMedia att strategiskt balansera kapitalbindningen i fastigheter. För detta ändamål har bland annat vissa norska fastigheter sålts.

Under räkenskapsåren 2012/13, 2013/14 och 2014/15 samt under niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016 uppgick likvid för förvärvade bolag och verksamheter till 14, 743, 22 respektive 75 MSEK. Beloppen är hänförliga till större förvärv såsom Pysslingen, Hermods och Espira, men även ett stort antal mindre förvärv.

Diagrammet nedan visar koncernens investeringar fördelat på investeringar i materiella anläggningstillgångar, fastighetsinvesteringar i Norge samt förvärv.

Investeringar 2012/13 – 2014/15



Koncernens investeringsbehov i materiella anläggningstillgångar, exklusive fastighetsinvesteringar i Norge men inklusive finansiell leasing bedöms uppgå till cirka två till tre procent av omsättningen årligen. Investeringar i fastigheter i Norge beräknas uppgå till 150 till 200 miljoner NOK årligen beroende på tillgången på nybyggnadsprojekt för koncernen.

Rörelsekapital och operativt kassaflöde

Koncernens finansiella profil kännetecknas av stark kassaflödesgenerering, framförallt inom för- och grundskola, gymnasium, förskola Norge och förskola Tyskland, vilket delvis är en följd av koncernens affärsmodell med begränsade anläggningstillgångar och negativ rörelsekapitalbindning. Detta medför att tillväxt genom elevrekrytering inom dessa segment inte binder ytterligare rörelsekapital.

Rörelsekapitalet består av kundfordringar (föräldraersättning och ersättning för vuxenutbildning), förutbetalda kostnader (hyror), förutbetalda intäkter (skolpeng) och leverantörsskulder. AcadeMedia erhåller normalt kommunal ersättning såsom skolpeng månadsvis eller kvartalsvis i förskott, medan vuxenutbildningens intäkter har varierande betalningsmodell som oftast faktureras till kommuner respektive Arbetsförmedlingen och som regel utbetalas i efterskott. Koncernens hyreskostnader betalas månadsvis eller kvartalsvis i förskott. Övriga leverantörer fakturerar sina varor och/eller tjänster och koncernens inköpsavdelning bedriver ett aktivt arbete för att förhandla fram mer fördelaktiga betalningsvillkor med koncernens ramavtalsleverantörer. Den genomsnittliga betaltiden för leverantörsfakturor inom för- och grundskola samt gymnasium var under räkenskapsåret 2014/15 36,6 dagar, en ökning från 34,6 dagar föregående räkenskapsår.

Segmentet vuxenutbildning har inte samma kassaflödesprofil som för- och grundskola samt gymnasium, utan har istället ett visst rörelsekapitalbehov då intäkterna som regel uppkommer efter utförd tjänst.

AcadeMedias affärsmodell gör att koncernen kan utöka kapaciteten i verksamheten med begränsade investeringar och koncernen ser fortsatt goda förutsättningar att finansiera framtida tillväxt med egengenererade medel.

Utvecklingen av koncernens nettorörelsekapital visas i tabellen nedan.

MSEK	30 juni 2013	30 juni 2014	30 juni 2015	31 mars 2015	31 mars 2016
Kortfristiga fordringar och varulager	537	654	671	690	704
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	-357	-569	-545	-466	-544
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-500	-783	-880	-971	-893
Rörelsekapital, netto	-320	-698	-754	-747	-733
Procent av annualiserad tre månaders omsättning	-	-8,7%	-8,6%	-8,6%	-7,9%

Valutaexponering

Som ett resultat av AcadeMedias verksamhet i Norge och Tyskland påverkas koncernens resultat och finansiella ställning av fluktuationer mellan SEK i förhållande till NOK och EUR. Valutaexponeringen utgörs främst av omräkningsexponering och AcadeMedia övervakar kontinuerligt valutakurseffekter vid omräkning för att bedöma koncernens underliggande resultatutveckling justerat för förändringar i valutakurser. Valutaeffekter kan dock påverka det totala och segmentsvisa resultatet under en viss period. Koncernens exponering mot NOK och EUR begränsas dock av att både intäkter och kostnader uppstår i NOK och EUR. Exponering mot omräkning av rörelseresultat och nettotillgångar har i viss mån även säkrats genom finansiering i NOK och EUR.

Under verksamhetsåret 2014/15 har NOK försvagats mot SEK. Under niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016 har valutakursförändringar påverkat koncernens EBIT negativt med 5 MSEK.

Inkomstskatt

Koncernen beräknar och betalar inkomstskatter i både Sverige, Norge och Tyskland. Bolagsskatten i Sverige uppgår till 22 procent, i Norge till 27 procent och i Tyskland till knappt 16 procent. Detta innebär att bolagets resultat och kassaflöde är beroende av respektive lands skattesatser, förändringar i dessa skattesatser samt intäkt- och resultatfördelningen mellan länderna.

AcadeMedias skattemässiga underskottsavdrag uppgick per den 30 juni 2015 till 164 MSEK. Per detta datum förelåg inte full kvittningsrätt på koncernens underskottsavdrag på grund av förändringar i koncernstrukturen. Full kvittningsrätt för de skattemässiga underskotten inom Sverige, med nuvarande koncernstruktur, infaller år 2021. Skattemässiga underskott finns bara i den svenska verksamheten. Underskottsavdragen är inte tidsbegränsade.

Uppskjutna skattefordringar redovisas som tillgång i den utsträckning det är sannolikt att underskottsavdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Av koncernens underskott har 164 MSEK bedömts kunna kvittas mot framtida skattemässiga överskott.

Räntor

Koncernens lån är i allt väsentligt upptagna med rörlig ränta. AcadeMedia har endast i begränsad omfattning ingått avtal eller annat arrangemang avseende säkring för högre räntnivåer. Huvuddelen av lånen är i SEK och endast en mindre del är i NOK eller EUR. För mer information om koncernens kreditavtal, se avsnittet "Kapitalstruktur och skuldsättning – Kreditavtal".

Goodwill

Då AcadeMedia bedriver en aktiv förvävsstrategi av verksamheter som typiskt sett har relativt begränsat med anläggningstillgångar uppkommer normalt sett övervärden relativt det förvärvade egna kapitalet. Det som inte kan hänföras till ett visst tillgångsslag, exempelvis varumärken, redovisas som goodwill. Per den 31 mars 2016 uppgick koncernens goodwill till 4 809

MSEK jämfört med 4 740 MSEK vid utgången av föregående räkenskapsår. Ökningen är hänförlig till förvärv medan försvagningen av NOK relativt SEK medför ett lägre värde på goodwill hänförlig till segmentet förskola Norge.

Bolagets nedskrivningar av goodwill uppgick under räkenskapsåret 2014/15 till 0 MSEK. Motsvarande siffra för föregående räkenskapsår var 4 MSEK. Under niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016 uppgick nedskrivningar av goodwill till 0 MSEK. Koncernen genomför normalt prövningar av nedskrivningsbehovet på goodwill minst en gång årligen, men oftare om behov skulle föreligga. Per den 31 mars 2016 har bolagets ledning konstaterat att det inte finns några indikationer på att något nedskrivningsbehov föreligger. En sedvanlig nedskrivningsprövning kommer att göras i samband med årsbokslutet för räkenskapsåret 2015/16.

Säsongsvariationer

AcadeMedias resultat påverkas av säsongsmissiga variationer där omsättningen normalt sett är lägre under det första kvartalet varje räkenskapsår för att därefter successivt öka, vilket framgår av tabellen på kommande sida. Detta beror på ett antal orsaker vilka redogörs för i kommande stycken.

Första kvartalet av koncernens räkenskapsår löper till stor del under skolornas sommarlov och under semesterperioden när förskolorna hålls stängda vilket gör att undervisningsperioden är kortare än under övriga kvartal. Intäkterna under denna period är därför regelmässigt klart lägre än under övriga kvartal. I första kvartalet sker också stora semester- och ferieuttag vilket medför lägre personalkostnader vilket delvis kompenserar intäktsbortfallet under det första kvartalet.

Även inom segmentet vuxenutbildning är aktiviteten, liksom intäkterna, lägre under sommarmånaderna, men också under jul och nyår. I övrigt föreligger inga tydliga säsongsvariationer inom vuxenutbildning men variationer kan förekomma under kvartal där nya avtal upphandlas eller upphandlade avtal löper ut. Det allmänna flödet av deltagare som anvisas från arbetsförmedlingen och kommuner påverkar också.

Lönejusteringar för koncernens personal sker årligen. Den största andelen av koncernens personal utgörs av lärare, för vilka lönejusteringar genomförs från och med den 1 september efter vilket datum personalkostnaderna ökar utan att skolpengen höjs i motsvarande mån. Detta innebär att det andra kvartalet i räkenskapsåret normalt medför lägre marginaler jämfört med kvartal tre och fyra. Skolpengen justeras istället först vid respektive årsskifte i både Sverige och Norge. Detta får till följd att intäkterna ökar utan att någon väsentlig förändring i kostnadsstrukturen sker under tredje och fjärde kvartalet. Inom segmentet för- och grundskola ökar även i regel antalet barn och elever löpande under året och det sker ett relativt stort barnintag till förskolorna i januari. 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 normalt sett ligger på samma nivå eller högre jämfört med tredje kvartalet. Inom förskolan förstärks den positiva effekten under det fjärde kvartalet av att barn i regel tillkommer löpande



under året, framförallt i maj och juni, varvid intäkterna ökar i motsvarande mån. Den ekonomiska effekten av att ytterligare barn tillkommer till befintliga grupper och klasser är väsentlig då kostnadsökningen endast är marginell.

Under det fjärde kvartalet 2014/15 erhöll koncernens för- och grundskoleverksamhet positivt bidrag från återbetalning av lokalhyror. Under samma kvartal gjordes även redovisningsmässiga upplösningar. För koncernens gymnasieverksamhet påverkades resultatet positivt till följd av en omallokering av kostnader till vuxenverksamheten. Dessa positiva effekter uppgick till cirka 13 MSEK för för- och grundskola och 8 MSEK för gymnasium. Motsvarande effekter förväntas inte under det fjärde kvartalet 2015/16.

Förskola 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 leva upp till personaltäthetskraven. Vid årsskiftet ökar barnomsorgspengen och personaltäthetskravet blir lägre som ett resultat av att de yngre barnen nu anses vara ett år äldre. Konsekvensen därav är att räkenskapsårets andra kvartal är årets svagaste kvartal inom segmentet internationell förskola, med noll eller till och med svagt negativt resultat. Under det fjärde kvartalet 2014/15 var koncernens norska verksamhet föremål för en positiv resultatjustering till följd av periodiseringseffekter av pensionskostnader vilket påverkade EBIT positivt med 21 MSEK.

MSEK	2015/16			2014/15				2013/14			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
För- och grundskola											
Nettoomsättning	933	889	661	872	844	831	613	830	809	790	594
EBIT	79	35	2	82	61	42	8	91	56	41	14
EBIT-marginal, %	8,5	3,9	0,3	9,4	7,2	5,1	1,3	11,0	6,9	5,2	2,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-19	-	-	-	-	-	-	-
Justerad EBIT	79	35	2	101	61	42	8	91	56	41	14
Justerad EBIT-marginal, %	8,5	3,9	0,3	11,6	7,2	5,1	1,3	11,0	6,9	5,2	2,4
Gymnasium											
Nettoomsättning	641	640	485	623	625	621	472	601	583	515	388
EBIT	63	43	22	23	51	39	20	82	61	39	25
EBIT-marginal, %	9,8	6,7	4,5	3,7	8,2	6,3	4,2	13,6	10,5	7,6	6,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-57	-	-	-	-	-	-	-
Justerad EBIT	63	43	22	80	51	39	20	82	61	39	25
Justerad EBIT-marginal, %	9,8	6,7	4,5	12,8	8,2	6,3	4,2	13,6	10,5	7,6	6,4
Vuxenutbildning											
Nettoomsättning	364	353	274	323	338	357	291	324	283	228	171
EBIT	46	35	12	3	40	52	36	17	23	33	14
EBIT-marginal, %	12,6	9,9	4,4	0,9	11,8	14,6	12,4	5,2	8,1	14,5	8,2
Jämförelsestörande poster	0	-1	-2	-15	-	-	-	-	-	-	-
Justerad EBIT	46	35	14	18	40	52	36	17	23	33	14
Justerad EBIT-marginal, %	12,6	9,9	5,1	5,6	11,8	14,6	12,4	5,2	8,1	14,5	8,2
Internationell förskola											
Nettoomsättning	376	356	259	380	368	337	265	256			
EBIT	28	2	13	72	32	4	15	44			
EBIT-marginal, %	7,4	0,6	5,0	18,9	8,7	1,2	5,7	17,2			
Jämförelsestörande poster	0	0	6	16	-	-	-	-			
Justerad EBIT	28	2	8	56	32	4	15	44			
Justerad EBIT-marginal, %	7,4	0,6	3,1	14,7	8,7	1,2	5,7	17,2			

För mer information om de finansiella nyckeltal som presenteras ovan, se den inledande texten i avsnittet "Finansiell information i sammandrag".

Jämförelsestörande poster

För att tydliggöra utvecklingen i den underliggande verksamheten har bolaget valt att klassificera vissa typer av rörelsekostnader som jämförelsestörande. Jämförelsestörande poster omfattar omstruktureringsprogram (kostnader för avveckling av verksamhet och för övertalig personal) eller andra kostnader av engångskaraktär. Kostnader som är jämförelsestörande är: fastighetskostnader av engångskaraktär, såsom realisationsvinst/-förlust vid försäljning av fastigheter eller fastighetsskador som inte täcks av företagsförsäkring, rådgivningskostnader för företagsförvärv som inte kapitaliseras i förvärvs-kalkylen, avgångsvederlag för ledande befattningshavare, större integrationskostnader till följd av förvärv samt kostnader förknippade med att driva enheter efter att beslut om avveckling fattats. Det sistnämnda är en följd av AcadeMedias utbildningsgaranti.

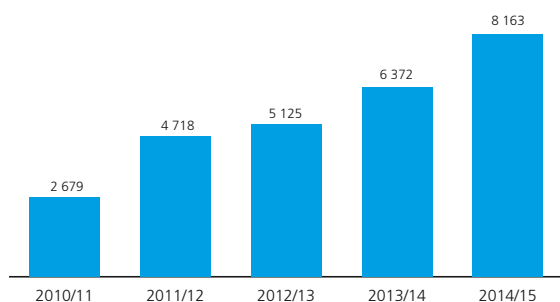
Jämförelsestörande poster redovisas på en särskild rad i resultaträkningen och specificeras till det segment som de är hänförliga till. Syftet är att på ett tydligare sätt kunna illustrera den underliggande utvecklingen i segmentens verksamhet.

I resultatet för verksamhetsåret 2014/15 ingår jämförelsestörande poster om totalt 79 MSEK (35 MSEK för föregående räkenskapsår). Huvuddelen av detta avser avsättningar för omstruktureringskostnader av tolv enheter. Operationella kostnader av engångskaraktär avser huvudsakligen integrationskostnader avseende vuxenutbildningen men även skadekostnader på fastigheter och vissa avgångsvederlag.

En engångsintäkt från försäljningen av fastigheter inom förskola Norge minskar kostnaderna med 16 MSEK.

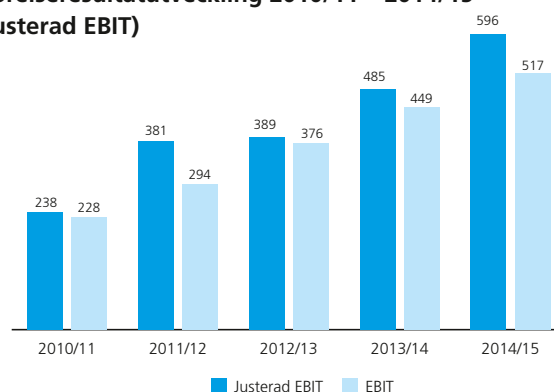
För ytterligare information, se avsnittet "Finansiell information i sammandrag – Icke IFRS-baserade nyckeltal".

LÅNGSIKTIG HISTORISK UTVECKLING Omsättningsutveckling 2010/11 – 2014/15



AcadeMedias omsättning har konsekvent ökat varje år sedan räkenskapsåret 2010/11, med en årlig genomsnittlig tillväxt om 32 procent varav cirka 7 procent är hänförligt till årlig genomsnittlig organisk tillväxt.

Rörelseresultatutveckling 2010/11 – 2014/15 (justerad EBIT)



AcadeMedia har även visat en stabil tillväxt i EBIT och justerad EBIT sedan räkenskapsåret 2010/11. EBIT har ökat med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 23 procent och justerad EBIT har ökat med i genomsnitt 26 procent per år. Justerad EBIT-marginal har påverkats av verksamhetsmixen och har legat på sju till åtta procent.



JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN JULI 2015 – MARS 2016 OCH JULI 2014 – MARS 2015

	Tre första kvartalen		
	2015/16	Förändring	2014/15
Nettoomsättning, MSEK	6 233	4,5%	5 964
Jämförelsestörande poster, MSEK	-13	333,3%	-3
EBITDA, MSEK	456	-9,7%	505
EBITDA-marginal, %	7,3	-1,2 p.e.	8,5
Rörelseresultat EBIT, MSEK	317	-10,7%	355
EBIT-marginal, %	5,1	-0,9 p.e.	6,0
Justerat rörelseresultat EBIT, MSEK	330	-7,8%	358
Justerad EBIT-marginal, %	5,3	-0,7 p.e.	6,0
Resultat efter finansnetto, MSEK	223	22,5%	182
Periodens resultat	179	26,1%	142
Antal barn och elever	62 754	3,3%	60 764
Antal årsanställda	9 551	5,2%	9 081
Kassaflöde från löpande verksamhet, MSEK	382	-21,4%	486

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden juli 2015 – mars 2016 ökade med 4,5 procent och uppgick till 6 233 MSEK jämfört med 5 964 MSEK motsvarande period föregående räkenskapsår. Omsättningsökningen var framför allt relaterad till antalet barn och elever som ökade med 3,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Samtidigt har både volymminskning i vuxenutbildning och valutakurseffekter i förskola Norge vissa negativa effekter på periodens omsättning jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen för perioden juli 2015 – mars 2016 avseende för- och grundskola ökade med 8,5 procent och uppgick till 2 483 MSEK jämfört med 2 288 MSEK motsvarande period 2014/15. Omsättningsökningen var främst driven av tillväxt i befintliga enheter, men också av förvärv och nystarter samt ökad skolpeng jämfört med motsvarande period föregående år.

För gymnasium uppgick nettoomsättningen för perioden juli 2015 – mars 2016 till 1 766 MSEK, en ökning med 2,7 procent jämfört med motsvarande period 2014/15 då omsättningen uppgick till 1 719 MSEK. Faktorer som primärt påverkade omsättningen var antalet elever som ökade med 1,0 procent och den genomsnittliga skolpengen per elev vilken var högre jämfört med föregående period. I sammanhanget bör beaktas att sju gymnasieskolor har stängt sitt intag till årskurs 1 vilket begränsar elevtalsökningen jämfört med föregående period.

För vuxenutbildningen var nettoomsättningen för perioden juli 2015 – mars 2016 0,4 procent högre än 2014/15 och uppgick till 990 MSEK jämfört med 986 MSEK motsvarande period 2014/15. Den måttliga omsättningsökningen var framför allt relaterad till lägre deltagartal inom verksamhetsområdet förberedande insatser i inledningen på året.

Internationell förskola uppvisade en omsättningsökning om 2,2 procent för perioden juli 2015 – mars 2016. Nettoomsättningen uppgick till 991 MSEK jämfört med 970 MSEK motsvarande period 2014. Ökningen beror på ett flertal faktorer. Genomsnittskursen för NOK var dock åtta procent svagare under perioden jämfört med motsvarande period föregående år vilket påverkar omsättningen i SEK negativt med 5 MSEK.

Justerat för valutakurseffekten ökade omsättningen med 9,4 procent till följd av fyra nystarter och att antalet elever därigenom ökat med 6,8 procent. Förvärvet av Joki i Tyskland bidrar också med viss omsättning från och med februari 2016.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 95 procent av omsättningen för perioden juli 2015 – mars 2016 jämfört med 94 procent motsvarande period 2014/15. Skillnaden var främst hänförlig till en ökning av andelen personalkostnader från 60 till 61 procent av omsättningen. Den ökade kostnadsandelen påverkas också av svag omsättningsutveckling inom vuxenutbildning och högre hyreskostnader inom förskola Norge till följd av fastighetsförsäljning.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 317 MSEK för perioden juli 2015 – mars 2016 jämfört med 355 MSEK motsvarande period 2014/15, en minskning med 38 MSEK eller 10,7 procent. Minskningen var ett resultat av den negativa deltagarutvecklingen inom vuxenutbildningen, vissa nystarts- och flyttkostnader inom för- och grundskola under hösten 2015 (20 MSEK) samt ökade kostnader för sociala avgifter för unga på 17 MSEK. Jämförelsestörande poster i perioden uppgick till -13 MSEK (-3 MSEK föregående period) och bestod av en positiv effekt från reavinst vid försäljning av fastigheter i Norge om +6 MSEK, integrationskostnader i vuxenutbildningen om -3 MSEK och transaktionskostnader om -16 MSEK varav kostnader för den planerade noteringen på Nasdaq Stockholm utgör den största delen. Justerat EBIT för koncernen uppgick till 330 MSEK, jämfört med 358 MSEK motsvarande period 2014/15. Minskningen berodde på samma orsaker som EBIT-utvecklingen.

EBIT för perioden juli 2015 – mars 2016 avseende för- och grundskola uppgick till 116 MSEK jämfört med 111 MSEK motsvarande period 2014/15. Den måttliga ökningen var delvis väntad och beror på negativt resultat i nystartade enheter och flyttkostnader för enheter som flyttar till större lokaler om totalt 20 MSEK. Höjda arbetsgivaravgifter för unga som infördes den

1 augusti 2015 påverkade också resultatet negativt med 16 MSEK (varav majoriteten är hänförligt till för- och grundskola). Samtidigt så bidrog elevtalsökningen positivt. Det förelåg inga jämförelsestörande poster i perioden eller i motsvarande period föregående år. Justerad EBIT avseende för- och grundskola var därmed samma som EBIT.

För gymnasium uppgick EBIT för perioden juli 2015 – mars 2016 till 128 MSEK vilket var 15,3 procent bättre än 111 MSEK för motsvarande period 2014/15. Resultatökningen är framförallt en effekt av bättre lönsamhet till följd av ökat kapacitetsutnyttjande då elevtalsökningen var måttlig på grund av stängt intag på sju enheter. Därtill har rekrytering av lärare och specialpedagoger till vissa enheter bidragit negativt till lönsamheten men förbättrat kvalitetsnivåerna på dessa enheter. Det förelåg inga jämförelsestörande poster i perioden eller föregående period. Justerad EBIT för gymnasium uppgick därmed till samma som EBIT.

Vuxenutbildningens EBIT för perioden juli 2015 – mars 2016 minskade med 35 MSEK motsvarande 27 procent och uppgick till 93 MSEK jämfört med 128 MSEK motsvarande period 2014/15. Minskningen var framför allt relaterad till fördröjda deltagarvolymerna inom nya avtalsområden hos Arbetsförmedlingen. Under hösten 2015 har vuxenutbildningen anpassat verksamheten till de nya lägre volymerna. AcadeMedia har dock sett ökade volymer inom andra avtalsområden under innevarande år vilket påverkat verksamheten positivt. Integrationskostnader som redovisas som jämförelsestörande uppgick till 3 MSEK (0 MSEK föregående period). Justerad EBIT för vuxenutbildning uppgick till 95 MSEK, jämfört med 128 MSEK motsvarande period 2014/15. Minskningen beror på samma orsaker som förklarats ovan.

Internationell förskola uppvisade en EBIT om 43 MSEK för perioden juli 2015 – mars 2016, jämfört med 51 MSEK motsvarande period 2014/15, vilket motsvarar en minskning om 8 MSEK. Nedgången var väntad och förklaras av ökade hyreskostnader om 9 MSEK till följd av att 13 fastigheter sålts. EBIT påverkas även positivt av en reavinst vid försäljning av tre fastigheter på 6 MSEK. Den genomsnittliga valutakursen för SEK/NOK har också försämrats med 8 procent vilket har en negativ effekt på EBIT med 5 MSEK. Justerad EBIT för Internationell förskola uppgick till 38 MSEK, jämfört med 51 MSEK motsvarande period 2014/15.

Investeringar och avskrivningar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under juli 2015 – mars 2016 till –222 MSEK (–206 MSEK). Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgång (exklusive fastigheter och leasing) uppgick till 115 MSEK (93 MSEK) vilket är 24 procent högre än föregående år på grund av ett stort antal nystarter. Investeringar i fastigheter uppgick till 94 MSEK (111) som en följd av nybyggnationer i Norge medan försäljningen av fastigheter också medfört en positiv effekt på +63 MSEK (0 MSEK). Fastighetsinvesteringar uppgick därmed till 31 MSEK (111) netto. Avskrivningar av anläggningstillgångar under perioden juli 2015 – mars 2016 uppgick till 139 MSEK (149) vilket motsvarar 2,2 procent (2,5) av omsättningen. Avskrivningar avser materiella och immateriella anläggningstillgångar inklusive fastigheter och avskrivningar på leasade tillgångar i enlighet med IFRS.

Likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick under perioden juli 2015 – mars 2016 till 393 MSEK, jämfört med 446 MSEK motsvarande period 2014/15. Förändringar i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet med –11 MSEK för perioden juli 2015 – mars 2016, jämfört med 40 MSEK för motsvarande period 2014/15.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –324 MSEK jämfört med –265 MSEK motsvarande period föregående år. På grund av låneomläggningen som skedde den 7 juli 2015 gjordes större amorteringar än motsvarande period föregående år. På grund av en fastighetsförsäljning har koncernens räntebärande lån minskat med 250 MSEK vilket dels utgörs av lån i den norska Husbanken som återbetalats men även nedbetalning av andra banklån i samband med låneomläggningen. Detta skedde delvis i samband med försäljningen den 30 juni 2015 och delvis därefter och är utöver normal amortering och minskning av rörliga krediter.

Det totala kassaflödet uppgick under perioden juli 2015 – mars 2016 till –164 MSEK, jämfört med 15 MSEK motsvarande period 2014/15 och likvida medel uppgick under perioden 31 mars 2016 till 517 MSEK, jämfört med 573 MSEK vid motsvarande tid föregående år.



JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅRET JULI 2014 – JUNI 2015 OCH JULI 2013 – JUNI 2014

	Helår		2013/14
	2014/15	Förändring	
Nettoomsättning, MSEK	8 163	28,1%	6 372
Jämförelsestörande poster, MSEK	-79	125,7%	-35
EBITDA, MSEK	720	17,3%	614
EBITDA-marginal, %	8,8	-0,8 p.e.	9,6
Rörelseresultat EBIT, MSEK	517	15,1%	449
EBIT-marginal, %	6,3	-0,7 p.e.	7,0
Justerad EBITDA, MSEK	799	23,1%	649
Justerad EBITDA-marginal, %	9,8	-0,4 p.e.	10,2
Justerat rörelseresultat EBIT, MSEK	596	22,9%	485
Justerad EBIT-marginal, %	7,3	-0,3 p.e.	7,6
Resultat efter finansnetto, MSEK	248	3,3%	240
Periodens resultat	222	17,5%	189
Antal barn och elever	60 897	17,5%	51 815
Antal årsanställda	9 159	30,9%	6 997
Resultat per aktie, SEK	-1 647	56,6%	-1 052
Kassaflöde från löpande verksamhet, MSEK	684	10,3%	620

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2014/15 uppgick till 8 163 MSEK jämfört med 6 372 MSEK för räkenskapsåret 2013/14. Omsättningsökningen uppgick till 28,1 procent och var framför allt relaterad till förvärven av Espira och Hermods som ingick i koncernen med helårseffekt.

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2014/15 avseende för- och grundskola ökade med 4,5 procent och uppgick till 3 159 MSEK jämfört med 3 022 MSEK föregående räkenskapsår. Omsättningsökningen var till stor del hänförlig till ökat elevunderlag samt en högre ersättningsnivå från kommuner.

För gymnasium ökade nettoomsättningen med 12,2 procent och uppgick under räkenskapsåret 2014/15 till 2 341 MSEK jämfört med 2 087 MSEK föregående räkenskapsår. Den kraftiga tillväxten var en följd av att flera förvärv (exempelvis Klara-gymnasierna och Hermods Gymnasier) som genomfördes under räkenskapsåret 2013/14 och som under 2014/15 kom att ingå i koncernen med helårseffekt.

Nettoomsättningen för vuxenutbildning ökade med 30,2 procent för räkenskapsåret 2014/15 och uppgick till 1 309 MSEK jämfört med 1 005 MSEK för räkenskapsåret 2013/14. Omsättningsökningen var framför allt relaterad till förvärvet av Hermods som skedde i februari 2014 och som ingick i koncernen med helårseffekt under räkenskapsåret 2014/15.

Förskola Norge uppvisade en nettoomsättning om 1 351 MSEK för räkenskapsåret 2014/15 jämfört med 256 MSEK för räkenskapsåret 2013/14. Förskola Norge är helt hänförligt till Espira som förvärvades i maj 2014. En jämförelse mellan åren blir därmed svår att göra då verksamheten endast ingick i koncernen två månader under räkenskapsåret 2013/14.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader ökade med 29,1 procent och uppgick till totalt 7 646 MSEK för 2014/15 jämfört med 5 923 MSEK föregående räkenskapsår. Ökningen var till största del hänförlig till

den ökade affärsvolymen som följde av förvärv med helårseffekt och organisk tillväxt. Den största kostnadsposten var personalkostnader som uppgick till 4 854 MSEK jämfört med 3 607 MSEK föregående räkenskapsår. Under räkenskapsåret 2014/15 utgjorde personalkostnader 63,5 procent av kostnadsmassan att jämföras med 60,9 procent föregående räkenskapsår. Ökningen är huvudsakligen en effekt av en ökad andel förskoleverksamhet i koncernen i och med förvärvet av Espira där personaltätheten är högre men också en effekt av en ökad personalkostnadsandel i övriga verksamheter. Avskrivningarna ökade med 23,8 procent och uppgick till 203 MSEK jämfört med 164 MSEK föregående räkenskapsår vilket motsvarade 2,7 procent av kostnaderna att jämföras med 2,8 procent föregående räkenskapsår.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 15,1 procent och uppgick till 517 MSEK för räkenskapsåret 2014/15 jämfört med 449 MSEK föregående räkenskapsår. Resultatökningen var huvudsakligen hänförlig till förvärvade verksamheter. Det underliggande rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster ökade med 22,9 procent till 596 MSEK jämfört med 485 MSEK föregående räkenskapsår. Detta motsvarar en justerad EBIT-marginal på 7,3 procent jämfört med 7,6 procent föregående räkenskapsår. Marginalförsämringen var främst hänförlig till segmentet gymnasium där antalet elever blev färre och kapacitetsutnyttjandet lägre än planerat. Även segmentet för- och grundskola hade en lägre marginal medan vuxenutbildningen stärkte sin marginal under verksamhetsåret på grund av nya avtal med god lönsamhet.

EBIT avseende för- och grundskola uppgick under räkenskapsåret 2014/15 till 193 MSEK jämfört med 203 MSEK föregående räkenskapsår. Medan högre volymer har påverkat resultatet för 2014/15 positivt har jämförelsestörande poster om 19 MSEK (0 MSEK föregående räkenskapsår) samt ökade personalkostnader påverkat resultatet negativt. Justerad EBIT

avseende för- och grundskola uppgick till 212 MSEK, jämfört med 202 MSEK räkenskapsåret 2013/14. Ökningen var främst ett resultat av intäktsökningen men också av att inga nystarter genomfördes under 2014/15.

För gymnasium minskade EBIT med 36 procent för det senaste räkenskapsåret och uppgick till 134 MSEK, jämfört med 208 MSEK föregående räkenskapsår. I gymnasiesegmentet har ett omfattande arbete gjorts för att se över enhetsportföljen. Vissa enheter som inte bedömts ha långsiktig överlevnadskraft har varit föremål för omstruktureringsåtgärder i form av avvecklingar, sammanslagningar eller omstarter. Sju enheter kommer således att omstruktureras, varav vissa avvecklas genom att elevintaget stängs medan nuvarande elever tillåts avsluta sin utbildning. Vidare har en enhet sålts och en enhet slagits samman med en annan skola. Den totala kostnaden för dessa omstruktureringsåtgärder belastar resultatet inom segmentet för året med 57 MSEK att jämföras med 0 MSEK föregående räkenskapsår. Justerad EBIT för gymnasium minskade med åtta procent och uppgick till 191 MSEK, jämfört med 208 MSEK räkenskapsåret 2013/14. Resultatnedgången är till stor del hänförlig till lägre elevtal och kapacitetsutnyttjande än beräknat samt högre personalkostnader.

Rörelseresultat (EBIT) inom vuxenutbildning ökade med 52 procent, från 86 MSEK till 131 MSEK. Ökningen var framför allt relaterad till helårseffekten av Hermodsförvärvet men även nya avtalsområden med god marginal bidrog. Vidare har koncernens vuxenutbildning haft integrationskostnader kopplade till sammanslagning av system och organisation. Integrationskostnader om totalt 15 MSEK (0 MSEK föregående räkenskapsår) har redovisats som jämförelsestörande. Justerad EBIT för vuxenutbildning ökade med 70 procent och uppgick till 146 MSEK, jämfört med 86 MSEK räkenskapsåret 2013/14. Ökningen var främst ett resultat av helårseffekten av Hermodsförvärvet.

Förskola Norge uppvisade ett rörelseresultat (EBIT) om 123 MSEK för räkenskapsåret 2014/15, jämfört med 44 MSEK för föregående räkenskapsår som endast omfattade två verksamhetsmånader. Skillnaden förklaras främst av helårseffekten av förvärvet. Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2014/15 inkluderar reavinst vid försäljning av fastigheter om 16 MSEK, vilket redovisats som jämförelsestörande. Därutöver inkluderar rörelseresultatet för räkenskapsåret 2014/15 en positiv periodiseringseffekt av förmånsbaserade pensionskostnader om 21 MSEK. Justerad EBIT för förskola Norge uppgick till 107 MSEK, jämfört med 44 MSEK under räkenskapsåret 2013/14. Ökningen var främst ett resultat av att förskola Norge endast ingick i koncernen två månader under räkenskapsåret 2013/14.

Investeringar och avskrivningar

Kassaflöde från investeringsverksamheten under räkenskapsåret 2014/15 uppgick till -68 MSEK jämfört med -864 MSEK föregående räkenskapsår. Årets kassaflöde från investeringsverksamheten är en kombination av investeringar i materiella anläggningstillgångar i den svenska verksamheten såväl som pågående investeringar i nya förskolefastigheter i Norge. Detta motverkas dock av att tio norska förskolefastigheter också avyttrats under året. I jämförelse med föregående räkenskapsår kan sägas att under 2013/14 gjordes omfattande förvärv, främst Hermods, Klaragymnasierna och Espira.

Avskrivningar av anläggningstillgångar under räkenskapsåret 2014/15 uppgick till 203 MSEK jämfört med 164 MSEK föregående räkenskapsår vilket motsvarar 2,5 procent av omsättningen (2,6 procent). Ökningen var framför allt relaterad till den större affärsvolymen från förvärv såväl som organisk tillväxt.

Likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet uppgick under räkenskapsåret 2014/15 till 623 MSEK, jämfört med 600 MSEK under föregående räkenskapsår. Förändring i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet positivt med 61 MSEK under räkenskapsåret 2014/15 jämfört med 20 MSEK föregående räkenskapsår. Förändringen berodde främst på ökad affärsvolym men även på effektiviseringar av olika betalningsflöden. Den norska förskoleverksamheten inbegriper också förskottsbetalning av kommunala ersättningar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -476 MSEK jämfört med 469 MSEK föregående år. Skillnaden beror på att det under 2013/14 gjordes stora förvärv som krävde ny finansiering från både nyemission och lån medan det under 2014/15 gjordes en nettoamortering av lån. Det totala kassaflödet och förändringen av likvida medel uppgick till 140 MSEK under räkenskapsåret 2014/15 jämfört med 225 MSEK föregående räkenskapsår. Likvida medel uppgick till 695 MSEK vid utgången av räkenskapsåret 2014/15 jämfört med 562 MSEK vid utgången av föregående räkenskapsår. En del likvida medel i slutet av räkenskapsåret 2014/15 var direkt hänförliga till fastighetsförsäljningar och användes senare för att amortera banklån i samband med omläggningen av lån.



JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅRET JULI 2013 – JUNI 2014 JÄMFÖRT MED JULI 2012 – JUNI 2013

	Helår		2012/13
	2013/14	Förändring	
Nettoomsättning, MSEK	6 372	24,3%	5 125
Jämförelsestörande poster, MSEK	-35	150,0%	-14
EBITDA, MSEK	614	19,5%	514
EBITDA-marginal, %	9,6	-4,0%	10,0
Rörelseresultat EBIT, MSEK	449	19,4%	376
EBIT-marginal, %	7,1	0,2 p.e.	7,3
Justerad EBITDA, MSEK	649	22,9%	528
Justerad EBITDA-marginal, %	10,2	-0,1 p.e.	10,3
Justerat rörelseresultat EBIT, MSEK	485	24,7%	389
Justerad EBIT-marginal, %	7,6	0,0 p.e.	7,6
Resultat efter finansnetto, MSEK	240	98,3%	121
Periodens resultat	189	47,7%	128
Antal barn och elever	51 815	12,1%	46 239
Antal årsanställda	6 997	14,9%	6 087
Resultat per aktie, SEK	-1 052	-20,7%	-1 327
Kassaflöde från löpande verksamhet, MSEK	620	51,6%	409

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2013/14 ökade med 24,3 procent och uppgick till 6 372 MSEK jämfört med 5 125 MSEK för räkenskapsåret 2012/13. Omsättningsökningen var framför allt relaterad till ett flertal förvärv.

För- och grundskola ökade sin nettoomsättning för räkenskapsåret 2013/14 med 11,2 procent till 3 022 MSEK jämfört med 2 717 MSEK räkenskapsåret dessförinnan. Omsättningsökningen var framförallt relaterad till övertagandet av fyra grundskolor från JB-koncernen samt ökat elevantal i tillväxtenheter.

För gymnasium ökade nettoomsättningen med 14 procent för räkenskapsåret 2013/14 till 2 087 MSEK, jämfört med 1 830 MSEK för räkenskapsåret 2012/13. Faktorer som primärt påverkade omsättningen var förvärven av Hermodsgymnasierna samt Klaragymnasierna under 2014.

Vuxenutbildningen ökade sin omsättning med 74 procent för räkenskapsåret 2013/14 till 1 005 MSEK jämfört med 577 MSEK för räkenskapsåret 2012/13. Omsättningsökningen var framför allt relaterad till förvärvet av Hermods vuxenverksamhet.

I och med förvärvet av Espira 2014 bildades ett nytt verksamhetssegment, förskola Norge. Segmentet uppvisade under en tvåmånadersperiod nettoomsättning om 256 MSEK för räkenskapsåret 2013/14.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader ökade med 24,7 procent och uppgick till totalt 5 923 MSEK under räkenskapsåret 2013/14 jämfört med 4 749 MSEK föregående räkenskapsår. Ökningen var till största del hänförlig till den ökade affärsvolymen som följer av förvärv samt organisk tillväxt. Personalkostnaderna ökade med 26 procent och uppgick till 3 607 MSEK (motsvarande 60,9 procent av den totala kostnadsmassan) jämfört med 2 856 MSEK (motsvarande 60,1 procent av den totala kostnadsmassan) föregående räkenskapsår. Personalkostnadernas andel av den totala kostnadsmassan har därmed ökat något vilket till viss del är en

effekt av ökad andel förskoleverksamhet i koncernen i och med Espira-förvärvet där personaltätheten är högre. Avskrivningarna ökade med 18 procent och uppgick till 164 MSEK jämfört med 139 MSEK föregående räkenskapsår vilket motsvarade 2,8 procent av kostnaderna att jämföras med 2,9 procent föregående räkenskapsår.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 19,4 procent för räkenskapsåret 2013/14 och uppgick till 449 MSEK jämfört med 376 MSEK föregående räkenskapsår. Ökningen av rörelseresultatet (EBIT) var främst ett resultat av tillskott från förvärv. I resultatet för räkenskapsåret 2013/14 ingick jämförelsestörande poster om totalt -35 MSEK som var kostnader hänförliga till de förvärv som genomförts under räkenskapsåret. Justerad EBIT för koncernen ökade med 24,7 procent och uppgick till 485 MSEK under räkenskapsåret 2013/14, jämfört med 389 MSEK räkenskapsåret 2012/13. Ökningen var främst ett resultat av tillskott av förvärv.

För- och grundskola hade en EBIT för räkenskapsåret 2013/14 som uppgick till 203 MSEK jämfört med 209 MSEK för räkenskapsåret 2012/13. Minskningen var framför allt relaterad till kostnader för totalt åtta nystartade enheter (fyra förskolor och fyra grundskolor). Justerad EBIT avseende för- och grundskola uppgick till 202 MSEK, jämfört med 209 MSEK räkenskapsåret 2012/13. Minskningen var främst hänförlig till kostnader för totalt åtta nystartade enheter.

För segmentet gymnasium uppgick EBIT för räkenskapsåret 2013/14 till 208 MSEK, jämfört med 172 MSEK för räkenskapsåret 2012/13. Faktorer som primärt påverkade ökningen var förvärven av Hermodsgymnasierna och Klaragymnasierna. Justerad EBIT för segmentet uppgick till 208 MSEK, jämfört med 172 MSEK räkenskapsåret 2012/13. Ökningen var främst ett resultat av till förvärven av Hermodsgymnasierna och Klara-gymnasierna.

Vuxenutbildningen ökade sin EBIT kraftigt för räkenskapsåret 2013/14 med 72 procent som en följd av Hermodsförvärvet i februari 2014. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 86 MSEK jämfört med 50 MSEK för räkenskapsåret 2012/13. Justerad EBIT för vuxenutbildning uppgick till 86 MSEK, jämfört med 50 MSEK räkenskapsåret 2012/13. Ökningen var främst ett resultat av till Hermodsförvärvet.

Förskola Norge uppvisade ett EBIT om 44 MSEK för räkenskapsåret 2013/14 vilket var resultatbidraget för de två månader som följde efter förvärvet. Justerad EBIT för förskola Norge uppgick till 44 MSEK.

Investeringar och avskrivningar

Kassaflöde från investeringsverksamheten under räkenskapsåret 2013/14 uppgick till -864 MSEK jämfört med -95 MSEK föregående räkenskapsår. Ökningen var framför allt relaterad till förvärv, där de mest betydande var Hermods och Espira. Avskrivningar av anläggningstillgångar under räkenskapsåret 2013/14 uppgick till 164 MSEK jämfört med 139 MSEK föregående räkenskapsår. Ökningen var framför allt relaterad till den ökade affärsvolymen.

Likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet uppgick under räkenskapsåret 2013/14 till 600 MSEK jämfört med 464 MSEK under föregående räkenskapsår. Förändring i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet positivt med 20 MSEK under räkenskapsåret 2013/14 jämfört med -55 MSEK under föregående räkenskapsår. Då rörelsekapitalet i verksamheten är negativt på grund av omfattande förskottsbetalningar medför detta att ökad affärsvolym generellt sett innebär positivt kassaflöde från rörelsekapitalförändringar.

Kassaflöde och förändring i likvida medel uppgick under räkenskapsåret 2013/14 till 225 MSEK jämfört med 44 MSEK föregående räkenskapsår. Likvida medel uppgick vid utgången av räkenskapsåret 2013/14 till 562 MSEK jämfört med 337 MSEK vid utgången av föregående räkenskapsår.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

De händelser av väsentlig betydelse för koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden som har inträffat under de tre senaste räkenskapsåren samt under de tre första kvartalen under räkenskapsåret 2015/16 framgår av avsnitten ovan.

Inga händelser av väsentlig betydelse för koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat efter den 31 mars 2016.

KÄNSLIGHETSANALYS

Ett antal viktiga faktorer som påverkar koncernens resultat presenteras i en känslighetsanalys nedan. Den bedömda effekten av förändringarna är baserade på koncernens utfall för räkenskapsåret 2014/15 och förutsätter för varje enskild faktor att alla andra faktorer är oförändrade. Känslighetsanalysen illustrerar effekterna på koncernens resultat som om förändringarna hade skett under räkenskapsåret 2014/15, men är inte en prognos för framtida resultateffekter.

- En förändring av antalet elever inom koncernens skolverksamheter med +/- en procent skulle medföra en förändring av koncernens omsättning med +/- 65 MSEK. Då vissa direkta och rörliga kostnader avgår/tillkommer vid förändring i elevantal bedöms effekten på rörelseresultatet vara +/- 20-30 MSEK. Förändringen tar ej hänsyn till förändring av fasta kostnader som kan uppkomma i samband med ett ökat/minskat antal elever.
- En förändring av den genomsnittliga personalkostnaden per anställd med +/- en procent skulle medföra en förändring av koncernens rörelseresultat med +/- 50 MSEK.
- En förändring av den genomsnittliga elevpengen i koncernens skolverksamheter med +/- en procent skulle medföra en förändring av koncernens rörelseresultat med +/- 65 MSEK.
- En förändring av räntan på koncernens lån med +/- en procentenhet skulle medföra en förändring av koncernens resultat efter finansnetto med +/- 30 MSEK baserat på totala räntebärande lån efter den refinansiering som genomfördes den 7 juli 2015.
- En förändring +/- tio procent i valutakurs NOK/SEK skulle medföra en förändring av koncernens omsättning på helåret om cirka +/- 140 MSEK samt en förändring om +/- 8 MSEK på EBITA.

Faktor	Förändring	Effekt
Antal elever	+/- 1 %	+/- 65 MSEK på omsättning och +/- 20-30 MSEK på rörelseresultat
Genomsnittlig personalkostnad per anställd	+/- 1 %	+/- 50 MSEK på rörelseresultat
Genomsnittlig elevpeng	+/- 1 %	+/- 65 MSEK på rörelseresultat
Ränteförändring koncernens lån	+/- 1 procentenhet	+/- 30 MSEK på resultat efter finansnetto
Valutakursförändring NOK/SEK	+/- 10 %	+/- 140 MSEK på omsättning och +/- 8 MSEK på EBITA



I tillägg till den känslighetsanalys som beskrivs ovan skulle den så kallade vinstutredningen som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer – Framtida eventuella förändringar eller begränsningar i möjligheten att bedriva utbildningsverksamhet i vinstsyfte kan medföra väsentliga negativa effekter för AcadeMedia" kunna resultera i förslag att förändra eller begränsa möjligheterna att bedriva utbildningsverksamhet i vinstsyfte. Om förslagen skulle resultera i nya lagar eller förordningar skulle detta kunna medföra väsentliga negativa effekter på AcadeMedias resultat och finansiella ställning. Det är dock svårt att uppskatta de ekonomiska konsekvenserna av detta då det är mycket oklart hur en eventuell vinst- eller utdelningsbegränsning skulle kunna komma att utformas, särskilt i ljuset av att utredningens förslag förväntas lämnas i slutet av 2016.

TRENDER

För information om rådande och förväntade trender, se avsnittet "Marknadsöversikt – Trender och drivkrafter inom marknaden för utbildningsverksamhet".

Kapitalstruktur och skuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt redovisar koncernens kapitalisering och skuldsättning per den 31 mars 2016. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och bolagets historiska finansiella information, med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i detta prospekt.

KAPITALISERING

MSEK	Per den 31 mars 2016
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet ¹⁾	606
Blancokrediter	1 493
Summa kortfristiga skulder	2 100
Långfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet ²⁾	2 115
Blancokrediter	529 ³⁾
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	2 644
Eget kapital	2 507
Aktiekapital	81
Reservfond	–
Andra reserver	2 426
Total kapitalisering	7 251

1) Säkerheterna avser pantsatta dotterbolag, fastighetsinteckningar och företagsinteckningar.

2) Säkerheterna avser pantsatta dotterbolag, fastighetsinteckningar och företagsinteckningar.

3) Av detta belopp utgör 296,3 MSEK ett lån från en indirekt minoritetsägare i AcadeMedia. Bolaget avser att använda likviden från den nyemission som genomförs som en del av erbjudandet till att återbetala hela lånebeloppet inklusive ränta. Per den 31 mars 2016 uppgick upplupen ränta till 13 MSEK och kapitaliserad ränta till 138 MSEK (den kapitaliserade räntan ingår i skulden).

NETTOSKULDSÄTTNING

MSEK	Per den 31 mars 2016
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel	517
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	517
(E) Kortfristiga fordringar (räntebärande)	0
(F) Kortfristiga banklån	487
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	176
(H) Andra kortfristiga skulder (räntebärande)	0
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	663
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)–(E)–(D)	146
(K) Långfristiga banklån	2 115
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga lån	352
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	2 467
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	2 613

Av de långfristiga skulderna ovan är 259 MSEK hänförliga till lån i den norska Husbanken, vilka relaterar till bolagets ägda fastigheter inom förskola Norge.



KAPITALSTRUKTUR EFTER GENOMFÖRANDET AV ERBJUDANDET

I samband med erbjudandet kommer bolagets nettoskuldsättning minska till följd av att bolaget erhåller emissionslikviden från nyemissionen av aktier inom ramen för erbjudandet. Under förutsättning att (i) den fullständiga emissionslikviden från erbjudandet om 350 MSEK med avdrag för återstående del av kostnader relaterade till erbjudandet om cirka 26 MSEK fanns

tillgängliga för bolaget per den 31 mars 2016, (ii) det lån från en indirekt minoritetsaktieägare i bolaget om 309 MSEK (inklusive upplupen ränta om 13 MSEK) (som nämns i not 3 under rubriken "Kapitalisering" på föregående sida) återbetalats per den 31 mars 2016, samt (iii) lån från vissa aktieägare om 14 MSEK (inklusive upplupen ränta om 1 MSEK) återbetalats per den 31 mars 2016 skulle bolagets nettoskuldsättning ha minskat med 324 MSEK till 2 289 MSEK.

Nedan följer en sammanställning av AcadeMedias nettoskuldsättning per 31 mars 2016 under antagandet att ovan beskrivna händelser ägt rum den 31 mars 2016.

MSEK	Per den 31 mars 2016	Nyemission ¹⁾	Återbetalning av lån, inklusive lån från vissa aktieägare ²⁾	Pro forma per den 31 mars 2016
(A) Kassa	0	324	-323	1
(B) Likvida medel	517			517
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-			-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	517	324	-323	518
(E) Kortfristiga fordringar (räntebärande)	0			0
(F) Kortfristiga banklån	487			487
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	176			176
(H) Andra kortfristiga skulder (räntebärande)	0			0
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	663	0	0	663
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-(E)-(D)	146	-324	323	145
(K) Långfristiga banklån	2 115			2 115
(L) Emitterade obligationer	-			-
(M) Andra långfristiga lån	352		-323	29
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	2 467	0	-323	2 144
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	2 613	-324	0	2 289

1) Inkluderar bruttolikviden från nyemissionen inom ramen för erbjudandet om 350 MSEK med avdrag för återstående kostnader relaterade till erbjudandet om cirka 26 MSEK.

2) Inkluderar ett lån från en indirekt minoritetsaktieägare i bolaget som per den 31 mars 2016 uppgick till 309 MSEK (inklusive upplupen ränta om 13 MSEK) samt lån från vissa aktieägare som per den 31 mars 2016 uppgick till 14 MSEK (inklusive upplupen ränta om 1 MSEK).

LÅNEAVTAL

Den 30 juni 2015 ingicks ett låneavtal om 2 580 MSEK mellan, å ena sidan, de helägda dotterbolagen ACM 2010 AB, ACM 2001 AB, P-PY 2009 AB, Pysslingen Förskolor & Skolor AB och Espira Holding AS som ursprungliga låntagare samt, å andra sidan, DNB Sweden AB och Nordea Bank AB (publ) som arrangörer och ursprungliga långgivare och Nordea Bank AB (publ) som agent och säkerhetsagent. Röntan för faciliteterna under låneavtalet är rörlig och baseras på IBOR (vilken IBOR som tillämpas beror på i vilken valuta utlåning görs enligt avtalet) plus en rörlig marginal baserad på koncernens nettoskuldsättning i förhållande till koncernens EBITDA. Per den 31 mars 2016 hade bolaget utnyttjat 2 362 MSEK av den totala faciliteten. Efter noteringen på Nasdaq Stockholm är avsikten att AcadeMedia AB (publ) ska tillträda låneavtalet som garantigivare under förutsättning att bolaget uppfyller vissa standardmässiga villkor.

Låneavtalet är uppdelat i tre faciliteter, en A-facilitet på ursprungligen 600 MSEK med en amorteringsplan på 120 MSEK per år, en B-facilitet som per den 31 mars 2016 uppgick till 1 458 MSEK och som återbetalas vid förfall den 30 juni 2020 samt en checkräkningskredit på 500 MSEK. A-faciliteten har per den 31 mars 2016 amorterats till 540 MSEK och checkräkningskrediten har vid samma tidpunkt nyttjats till 365 MSEK.

Låneavtalet innehåller vissa sedvanliga åtaganden från AcadeMedia och övriga låntagare och garantigivare, avseende bland annat upprätthållande av tillstånd, iakttagande av lagar, avyttringsrestriktioner, restriktioner avseende ställande av säkerhet, fusioner, förvärv av företag och verksamheter, upptagande av lån samt utlåning. Åtagandena innehåller dock vissa överenskomna undantag. Låneavtalet innehåller även vissa andra villkor, däribland villkor som kräver att vissa finansiella nyckeltal, avseende räntetäckningsgrad samt nettoskuldsättning i förhållande till koncernens EBITDA inte avviker från vissa angivna nivåer. Låneavtalet innehåller, efter att notering på Nasdaq Stockholm skett, inte några restriktioner avseende utdelning och i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm är avsikten, förutsatt säkerhetsagentens skriftliga medgivande, att all säkerhet som ställts i samband med ingåendet av låneavtalet ska släppas.

Om inte ovan beskrivna åtaganden och villkor uppfylls kan lånefaciliteterna komma att sägas upp till återbetalning. Låneavtalet innehåller även en ägandeförändringsbestämmelse som träder i kraft efter noteringen av AcadeMedias aktier på Nasdaq Stockholm. Bestämmelsen innebär att för det fall en eller flera personer som agerar i samråd efter noteringen förvärvar aktier i AcadeMedia i sådan omfattning att de innehar eller kontrollerar mer än 50 procent av aktierna i bolaget kan låneavtalet komma

att sägas upp till återbetalning av långivarna. Vidare kan låneavtalet komma att sägas upp för återbetalning till långivarna om AcadeMedias aktier framöver upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm.

Den 26 maj 2011 ingicks ett låneavtal om 158 MSEK mellan AcadeMedia som låntagare och Providence Equity Partners VI International L.P. som långivare. I syfte att stärka bolagets kapitalstruktur avser AcadeMedia använda emissionslikviden från de nyemitterade aktierna i erbjudandet till att återbetala hela lånebeloppet inklusive upplupen ränta. Per den 31 mars 2016 uppgick upplupen och ackumulerad ränta till 138 MSEK.

ERBJUDANDETS EFFEKT PÅ HISTORISKA RESULTAT

Efter genomförandet av erbjudandet och efter återbetalningen av ett lån (309,3 MSEK inklusive kapitaliserad och upplupen ränta per 31 mars 2016) till en minoritetsaktieägare i AcadeMedia som förväntas ske i samband med erbjudandets genomförande kommer bolagets räntekostnader att minska väsentligt. Under niomånadersperioden som avslutades den 31 mars 2016 uppgick bolagets räntekostnader till 98 MSEK varav räntekostnader för ovan nämnda lån stod för 30 MSEK.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL OCH KAPITALBEHOV

AcadeMedia anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose koncernens nuvarande behov av rörelsekapital över den kommande tolv månadersperioden.

INVESTERINGAR

AcadeMedias totala investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar under räkenskapsåren 2014/15, 2013/14 och 2012/13 uppgick till 185, 187 respektive 178 MSEK. Dessa belopp inkluderar leasade tillgångar. Därutöver har AcadeMedia i Norge investerat i byggnader för 134 MSEK under räkenskapsåret 2014/15. Inga sådana investeringar har gjorts under räkenskapsåren 2013/14 och 2012/13.

Fram till den 31 mars 2016 har AcadeMedia under innevarande räkenskapsår gjort investeringar uppgående till 222 MSEK

(206), främst bestående av förvärv 75 MSEK (2), materiella och immateriella tillgångar 115 MSEK (93) samt fastigheter 94 MSEK (111). Investeringar i leasade tillgångar om 82 MSEK (68) ingår inte i dessa belopp. Koncernen har inte några pågående materiella investeringar och har inte gjort några åtaganden om materiella framtida investeringar. Emellertid har åtaganden gjorts kring vissa fastighetsinvesteringar inom segmentet förskola Norge. Dessa investeringar kommer att finansieras inom ramen för befintliga medel, befintlig byggkreditram samt den finansieringsmodell som tillhandahålls genom den norska Husbanken (för mer information, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Investeringar i anläggningstillgångar").

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

AcadeMedias materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 mars 2016 till 909 MSEK. Av de totala materiella anläggningstillgångarna utgjorde 498 MSEK byggnader, 270 MSEK inventarier, verktyg och installationer samt 141 MSEK förbättringsutgifter på annans fastighet.

AcadeMedias immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 mars 2016 till 5 013 MSEK. Majoriteten av de immateriella anläggningstillgångarna utgörs av goodwill som per den 31 mars 2016 uppgick till 4 809 MSEK. Av resterande immateriella anläggningstillgångar utgjorde 194 MSEK varumärken samt 10 MSEK övriga immateriella anläggningstillgångar.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH ARRANGEMANG UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN

Tabellen nedan visar bolagets ställda säkerheter och eventualförpliktelser per balansdagen under de tre senaste räkenskapsåren, för koncernen respektive moderbolaget AcadeMedia AB (publ). Företagsinteckningar och pantsatta aktier i dotterbolag avser säkerheter för extern finansiering. Avsikten är dock att dessa ska upphöra vid en notering, se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Låneavtal". Fastighetsinteckningarna avser säkerheter för finansiering från Husbanken i Norge. Garantiförpliktelserna avser koncernens hyreskontrakt i Sverige och Norge.

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2013	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2013
<i>Ställda säkerheter</i>						
Företagsinteckningar	111	119	41	–	–	–
Fastighetsinteckningar	404	330	–	–	–	–
Aktier i dotterbolag	5 136	5 077	3 838	2 186	2 121	1 620
Summa	5 651	5 526	3 879	2 186	2 121	1 620
<i>Eventualförpliktelser</i>						
Garantiförpliktelser	175	58	0	–	–	–
Summa	175	58	0	–	–	–



Påverkan av nya redovisningsstandarder

International Accounting Standards Board har beslutat om en ny redovisningsstandard för redovisning av operationella leasingavtal, IFRS 16 Leases. IFRS 16 kommer, förutsatt att den godkänns av EU, att träda i kraft för det räkenskapsår som påbörjas närmast efter den 1 januari 2019 vilket för bolagets del innebär räkenskapsåret som påbörjas den 1 juli 2019. Enligt nuvarande regler redovisas leasingbetalningar som en rörelsekostnad inkluderad i externa kostnader. IFRS 16 innebär i korthet att operationella leasingavtal, med löptid längre än ett år, istället ska redovisas som tillgång i balansräkningen baserat på ett diskonterat nuvärde av framtida betalningar. Motsvarande belopp ska redovisas som skuld. Resultaträkningen kommer att belastas med avskrivningar över tillgångens nyttjandeperiod, vilket i normalfallet överensstämmer med leasingavtalets längd, och räntekostnader.

IFRS 16 kommer att få en väsentlig påverkan på bolagets redovisning. Kostnaden för operationella leasingavtal för räkenskapsåret 2014/15 uppgick till 1 319 MSEK. Per den 30 juni 2015 uppgick det odiskonterade beloppet avseende betalningsåtaganden för operationella leasingavtal till 6 370 MSEK.

För mer information om bolagets leasingåtaganden, inklusive förfallostrukturen, se not 3 i avsnittet "Historisk finansiell information" på sidan 182.

RISKHANTERING

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och finansiella ställning till följd av förändringar i räntenivåer, valutakurser samt likviditets- och finansieringsrisker. Riskhanteringen sköts centralt inom koncernstaben enligt policyer som fastställts av styrelsen. Styrelsen har upprättat en finanspolicy som täcker den övergripande finansiella riskhanteringen för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivatinstrument och finansiella instrument som inte är derivat samt placering av överlikviditet. Syftet är att minimera koncernens kapitalkostnad genom ändamålsenlig finansiering och att effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker. Koncernen arbetar aktivt med sin likviditetsuppföljning och uppdaterar fortlöpande prognoserna för den förväntade likviditetsutvecklingen. Detta ger möjlighet att i tid vidta erforderliga åtgärder.

Hantering av finansieringsrisk

Finansieringsrisk utgörs av risken att en alltför stor del av koncernens finansiering förfaller under en alltför kort tidsperiod under vilken koncernens möjligheter till ny finansiering är begränsade eller endast kan erhållas till väsentligt ökade kostnader. För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering genomförs löpande kontroller av förfallostrukturen på koncernens finansiering. Resultatet av sådana kontroller analyseras och rapporteras till bolagets ledning och styrelse.

Huvuddelen av koncernens verksamhet är personalintensiv och har ett lågt investeringsbehov. Inom koncernen fordras främst investeringar i utrustning förutom i Norge där nya

förskolor oftast medför investering i egen byggnad. Dessutom erhålls intäkter/skolpeng i förskott till övervägande del, vilket gör att rörelsekapitalet är negativt. AcadeMedias verksamhet genererar således ett positivt kassaflöde även i tillväxt. Ytterligare finansiering behövs huvudsakligen för framtida förvärv.

AcadeMedia har tillgång till långsiktig finansiering för sin verksamhet via ett låneavtal om 2 580 MSEK ingånget den 30 juni 2015 mellan, bland andra, det helägda dotterbolaget ACM 2010 AB som ursprunglig låntagare och garantigivare samt DNB Sweden AB och Nordea Bank AB (publ) som arrangörer och ursprungliga långgivare. Banklånen förfaller 2020 och löper med en ränta som fastställs på sex månaders basis. Följande finansiella åtaganden (så kallade covenant) har fastställts i samband med finansieringen och gäller framgent:

- Covenant 1, skuldsättningsgrad = nettoskuldsättning/EBITDA måste vara mindre än 3,5 gånger.
- Covenant 2, räntetäckning = EBITDA/kontant erlagd ränta måste överstiga fyra gånger.

Covenanterna uppfylls med betryggande marginal per den 31 mars 2016. Koncernen gör vidare den bedömningen att covenanterna kommer att uppfyllas under lånets löptid och därför är risken för att lånen måste lösas låg. Vidare görs även den bedömningen att koncernen kommer att klara av räntebetalningar även om referensräntan skulle öka.

Hantering av likviditetsrisk

Likviditetsrisk utgörs av risken att koncernens medel och lånefaciliteter inte är tillräckliga för att kunna infria betalningsförpliktelser vid förfallotiden utan att kostnader för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. För att säkerställa att koncernens kortsiktiga likviditet är tillräcklig upprätthålls en likviditetsreserv (innefattande bland annat kassa och banktillgodohavanden) uppgående till minst 200 MSEK, motsvarande cirka två procent av omsättningen. Medel från likviditetsreserven ska finnas tillgängliga inom tre bankdagar. Likviditetsreserven kontrolleras löpande av koncernens ekonomiavdelning och månatligen av bolagets CFO som också avrapporterar detta till ledning och styrelse i månadsrapporteringen. Som en del i den totala låneramen för koncernen finns en rörlig checkräkningskredit uppgående till 500 MSEK.

Hantering av ränterisk

Ränterisk utgörs av den resultateffekt som en ränteförändring orsakar och risken är att sådana förändringar får en negativ påverkan på koncernens nettoomsättning och de villkor avseende bland annat koncernens finansiella ställning (så kallade covenant) som finns i koncernens låneavtal. AcadeMedia exponeras mot räntefluktuationer eftersom merparten av koncernens finansiering löper med rörlig ränta. AcadeMedia har endast i begränsad omfattning ingått avtal eller annat arrangemang avseende säkring för ränteförändringar och eventuella ytterligare räntesäkringar måste alltid följa relevanta bestämmelser i ingångna låneavtal samt även godkännas av bolagets CFO.

Hantering av valutarisk

Valutarisk är risken för att valutakursförändringar får en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat. Risken kan delas upp i transaktionsrisk, som är risken för att ändrade valutakurser för intäkter och kostnader i utländsk valuta påverkar AcadeMedias rörelseresultat negativt, och omräkningsrisk som är risken som AcadeMedia är exponerad för vid omräkningen av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar till SEK. AcadeMedia är främst exponerat för omräkningsrisk av sin verksamhet i Norge och Tyskland. Koncernen säkrar en del av nettovaluta-exponeringen för rörelser i valutakurserna genom att ta lån i den valuta som gäller för tillgången. Per den 31 mars 2016 har AcadeMedia exempelvis lån i NOK uppgående till 639 MNOK och i EUR uppgående till 19 MEUR.

Hantering av kreditrisk

Kreditrisken är risken för att förluster uppstår som ett resultat av att en motpart, helt eller delvis, inte infriar sitt eller sina åtaganden. AcadeMedias motparter i detta avseende är till största del kommuner och myndigheter med generellt sett god kreditvärdighet. Säkerheter för fordringarna innehas normalt inte. Kreditkvaliteten på utestående kundfordringar bedöms som mycket god. Inga väsentliga kreditkoncentrationer föreligger.

Reservation för osäkra fordringar sker individuellt i enlighet med internt regelverk och normalt sett då fordringarna har varit förfallna mer än 60 dagar. Reservering sker då med 100 procent. Konstaterade kundförluster ingår i övriga externa kostnader.

AcadeMedias målsättning är att minimera kreditrisken i finansiella transaktioner utan att göra avkall på flexibilitet. Investeringar av överskottslikviditet får endast göras i statspapper samt med banker med högsta kreditvärderingsbetyg. Vidare får sådan likviditet endast investeras i tillgångar som kan likvideras inom 15 dagar eller tillgångar med en löptid som matchar förväntade likviditetsbehov. Koncernens ekonomiavdelning ansvarar för övervakning och hantering av kreditrisk.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Bolagets styrelse består av sju ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts av bolagsstämman för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Vidare är enligt lag arbetstagarorganisationer berättigade att till styrelsen utse arbetstagarrepresentanter med samma legala rättigheter och skyldigheter som övriga styrelseledamöter. I bolagets styrelse har Lärarförbundet och Lärarnas riksförbund utsett två ordinarie ledamöter och en suppleant. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen¹⁾ och huruvida de stämموvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och/eller huvudägaren.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Huvudägaren
Ulf Mattsson	Styrelseordförande	2010	Ja	Nej
Harry Klagsbrun	Styrelseledamot	2010	Ja	Nej
Helen Fasth Gillstedt	Styrelseledamot	2009	Ja	Ja
Torbjörn Magnusson	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Erika Henriksson	Styrelseledamot	2012	Ja	Nej
Silvija Seres	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Anders Bülow ¹⁾	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Peter Milton	Arbetsstagarledamot	2016	–	–
Anders Lövgren	Arbetsstagarledamot	2016	–	–
Fredrik Astin	Arbetsstagar-suppleant	2016	–	–

1) Extra bolagsstämma i bolaget beslutade den 1 juni 2016 att välja Anders Bülow som styrelseledamot i bolaget. Beslutet är emellertid villkorat av att noteringen på Nasdaq Stockholm genomförs.



ULF MATTSSON

Född 1964. Styrelseordförande sedan 2010. Ordförande i ersättningsutskottet.

Utbildning: Civilekonomexamen, Stockholms universitet samt PMD, Harvard Business School.

Övriga nuvarande befatt-

ningar: Styrelseordförande i Avaj International Holding AB, GG Holding AB, Evidensia Djursjukvård AB, Musti ja Mirri OY och itsLearning A/S. Styrelseledamot i Addtech AB och ORAS Invest OY.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Mackmyra Svensk Whisky AB, Pahlén Intressenter AB, Bactiguard Holding AB och Flextrus Group AB. Styrelseledamot och VD för Gambro AB och Incentive AB. Styrelseledamot i Securitas Direct AB, Pelly Intressenter AB, Renal Management AB, NSS Group AB, Sanitec OY och StormGeo A/S samt VD för Indap Holding AB.

Aktieäggande i bolaget: 116 522 aktier genom bolag.



HARRY KLAGSBRUN

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2010. Ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning: MBA, New York University, civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm samt journalistexamen, Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Gordon Gambro MPP Holding AB, Piab Holdco AB och Renal Management AB. Styrelseledamot i Frostbite Holding AB, Dometic Group AB, Indap Sweden AB och Harkla AB.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Gambro AB, Securitas Direct AB, Rossholmen AB, Indap Holding AB, TISKE Topholding AB samt uppdrag inom Handelsbanken, Alfred Berg och SEB.

Aktieäggande i bolaget: Inget.

1) Årtalet avser när respektive ledamot valdes in i styrelsen för det bolag vilket vid tidpunkten för invalet var det översta, operativa bolaget i koncernen.



HELEN FASTH GILLSTEDT

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2009. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm samt studier i hållbar samhällsutveckling, Stockholms Universitet och

Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Samhall AB, Svefa Holding AB, Sjölunda Gård Ekogrossisten AB, Handelsbanken Fonder AB och Humana AB. Styrelseledamot och VD för Blong AB och medlem av Advisory Board för Rädda Barnen Sverige.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Intrum Justitia AB och Swedesurvey AB.

Aktieäggande i bolaget: 29 702 aktier.



TORBJÖRN MAGNUSSON

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2010. Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Licentiatexamen och civilingenjör teknisk fysik, Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och VD för If Skadeförsäkring Holding AB (publ) och notxco AB. Styrelseordförande i If Skadeförsäkring AB (publ) och If Skadeförsäkringsbolag AB (Finland). Vice styrelseordförande i Topdanmark A/S samt styrelseledamot i Svensk Försäkring och Association Rendez-Vous de Septembre.

Tidigare befattningar: Styrelsesuppleant i Magnusson Psykologkompetens AB.

Aktieäggande i bolaget: 14 852 aktier.



ERIKA HENRIKSSON

Född 1981. Styrelseledamot sedan 2012. Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Director på EQT Partners AB. Styrelseordförande i Earl Holding I AB och Earl Holding II AB. Styrelseledamot i Eton Group AB och Earl Holding III AB.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Sunstorm Holding AB, Scandic Hotels Holding AB och Scandic Hotels Group AB.

Aktieäggande i bolaget: Inget.



SILVIJA SERES

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning: Fil. dr. matematik, Oxford University, civilingenjör datavetenskap, Universitetet i Oslo samt MBA, INSEAD.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Nordea Bank AB, Synchron International AB, Eidsiva Energi AS, Enoro Holding AS och Oslo Business Region AS samt medlem i Corporate Assembly och valberedningen för Telenor ASA.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Norsk Tipping AS, Statkraft AS og Statkraft SF, Aschehoug AS, Data Respons ASA, Dagbladet Medialab AS, Integrasco AS, GeoKnowledge AS, Sonitor AS, FasterImaging AS, The Performance Group AS, MakingWaves AS, Norman ASA, Camo AS, Kezzler AS, Eidsiva Vekst AS, Buypass AS, ECC AS och The North Alliance AS.

Aktieäggande i bolaget: Inget.



ANDERS BÜLOW

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2016.¹⁾

Utbildning: Ekonomexamen, Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i KappAhl AB (publ). Styrelseledamot i Mellby Gård AB, Ryssbys Österlång AB, StudentConsulting Holding AB, Andbül AB och Älvsbyhus Intressenter AB.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Duni AB (publ), Bearsoft AB, S & H Teknik AB och CusCus AB. Styrelseledamot i Meaning Green AB.

Aktieäggande i bolaget: Inget.



PETER MILTON

Född 1965. Arbetstagarledamot, Lärarnas riksförbund sedan 2016.

Utbildning: Lärarexamen, Lärarhögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Tidigare befattningar: Inga.

Aktieäggande i bolaget: Inget.

1) Extra bolagsstämma i bolaget beslutade den 1 juni 2016 att välja Anders Bülow som styrelseledamot i bolaget. Beslutet är emellertid villkorat av att noteringen på Nasdaq Stockholm genomförs.





ANDERS LÖVGREN

Född 1967. Arbetstagarledamot, Lärarförbundet sedan 2016.

Utbildning: Pågående yrkeslärarutbildning, Linnéuniversitetet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Tidigare befattningar: Inga.

Aktieäggande i bolaget: Inget.



FREDRIK ASTIN

Född 1967. Arbetstagar-suppleant, Lärarnas riksförbund sedan 2016

Utbildning: Lärarexamen samt pågående mastersutbildning i utbildningsledarskap, Göteborgs universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Tidigare befattningar: Inga.

Aktieäggande i bolaget: Inget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



MARCUS STRÖMBERG

Född 1967. Verkställande direktör för koncernen sedan 2005.

Utbildning: Civilingenjörs-examen, teknisk fysik och elektroteknik, Linköpings universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i

Scandinavian Photo Group AB,

MSTR Strategi AB, SIQ – Institutet för Kvalitetsutveckling och Ifous.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Friskolornas Riksförbund samt flertalet uppdrag inom Lernia.

Aktieäggande i bolaget: 228 704 aktier.



SOFIA LARSEN

Född 1972. Chef för segmentet för- och grundskola sedan 2014.

Utbildning: Fil kand, företags-ekonomi, Örebro universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Ordförande i Akademi-erförbundet Jusek samt

styrelseledamot i Länsförsäkringar Bergslagen och

Friskolornas Riksförbund.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i AcadeMedia AB och Örebro Universitet Holding AB. Kommunikationsdirektör vid Örebro universitet, riksdagsledamot (c) samt ett stort antal förtroendeuppdrag inom Centerpartiet.

Aktieäggande i bolaget: 11 881 aktier.



EOLA ÄNGGÅRD RUNSTEN

Född 1965. CFO sedan 2013.

Utbildning: Civilekonom-examen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Bild och Runsten AB.

Tidigare befattningar:

CFO på EQT Management S.a.r.l. med därtill relaterade

uppdrag, bland annat styrelseledamot i Frostbite Holding AB och Coromatic Holding AB. HR-direktör på EQT Partners AB, CFO på SEB Wealth Management samt uppdrag inom SEB-koncernen, Alfred Berg och Handelsbanken.

Aktieäggande i bolaget: 23 990 aktier.



MARTIN SANDGREN

Född 1974. Vice VD, operativ chef sedan 2007. Chef för segmentet förskola Tyskland samt även för segmentet gymnasium fram till och med den 31 juli 2016.

Utbildning: Civilekonom-examen, Lunds universitet samt studier vid National University of Singapore och

Lunds tekniska högskola.

Övriga nuvarande befattningar: Grundare och styrelseledamot i 3 nine AB samt styrelseledamot i ILT Group AB. Styrelsesuppleant i Speak produktion i Stockholm AB och HR.Statistik AB.

Tidigare befattningar: Konsult på McKinsey & Company samt uppdrag inom 3 nine AB och Grimaldi Industri AB.

Aktieäggande i bolaget: 102 815 aktier.



PAULA HAMMERKOG

Född 1962. Kommunikationsdirektör sedan 2012. Kommunikationschef på konsultbasis sedan 2009.

Utbildning: Journalistexamen, Stockholms Journalisthögskola

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Paulas Byrå AB.

Tidigare befattningar:

Styrelseordförande i World Imagine AB. PR-konsult på GCI och Kreab samt interim kommunikationsdirektör på Fastighetsägarna Stockholm.

Aktieäggande i bolaget: 7 083 aktier.



CHRISTER HAMMAR

Född 1969. Chef för segmentet vuxenutbildning sedan 2015.

Utbildning: Ledarskaps- och affärssektorsutbildningar, IHM och RMI-Bergs samt ledarskapsutbildningar, Manpower.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande och VD för Nordic Contribution AB.

Tidigare befattningar: VD för Manpower A/S och Proffice Care AB samt regionchef för Humana Assistans.

Aktieäggande i bolaget: 20 001 aktier.



LISE-LOTTE OLDMARK

Född 1964. HR-direktör sedan 2014 och chef för AcadeMedia Academy sedan 2012.

Utbildning: Organisationskonsult, Humanova.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Grafisk Kvalitet Oldmark AB

Tidigare befattningar:

Flertalet ledande befattningar

inom Pyslingen Förskolor och Pyslingen Skolor.

Aktieäggande i bolaget: 30 845 aktier.



JENS ERIKSSON

Född 1977. Chef för segmentet gymnasium från och med 1 augusti 2016.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i This is nice AB, Nice Entertainment Group OY, Moskito Group OY,

Moskito Television OY, Moskitonet OY, Grillifilms OY, A Nice Company AS, Monster AS, Playroom Event AS, Playroom Music AS, Nice Talent AS, Portman Film & TV Ltd, DRG America Ltd, Click TV Ltd, Portman Acquisitions Ltd, Saigon Productions Ltd, DRG America LLC, Portman Productions Ltd och Digital Rights Group Limited.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i ZE Music Publishing AB, Mastiff Aktiebolag, 5th Element Aktiebolag, Jarowskij Enterprises AB, Yellowbird Holding Aktiebolag, 5to Elemento AB, Zodiak Entertainment Finland Oy, Mastiff AS, Jarowskij Norge AS, Mastiff A/S, Look Entertainment Aps, Social Club Productions Aps, Zodiak Television World A/S, MTV Productions A/S, Jarowskij Danmark A/S och Mastiff Media Polska z.o.o.

Aktieäggande i bolaget: 17 616 aktier.



MARIT LAMBRECHTS

Född 1957. Chef för segmentet förskola Norge sedan 2014 då AcadeMedia förvärvade Espira.

Utbildning: Dr.scient, Universitetet i Oslo

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande och VD för Nordic Healthcare Consultants AS. Styrelse-

ledamot i Helsetelefonen AS och PBL (norska branschföreningen för förskolor) samt ställföreträdare för Høyskolen i Oslo og Akershus.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Boots Farmaceutföretagarna AB, Induct Software AS, Norchip AS, YA bank AS, Farmasøyter uten grenser, Intempo AS, Dentaless AS, Plantasjen AS, HSH/Virke och Norges Apotekforening.

Aktieäggande i bolaget: 48 665 aktier genom bolag.



ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med undantag för Ulf Mattsson, Harry Klagsbrun och Erika Henriksson, vilka genom sina styrelseuppdrag och/eller andra uppdrag eller anställningar med koppling till huvudägaren, inte anses oberoende i förhållande till huvudägaren är samtliga stämموvalda styrelseledamöter oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och huvudägaren.

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna har slutit avtal eller ingått annan överenskommelse med AcadeMedia om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad eller (iv) fått näringsförbud.

Skatteverket har under de senaste åren genomfört en granskning av de bolag som är investeringsrådgivare till alla större svenska private equity-fonder samt personer som är verksamma i dessa bolag. Granskningen har bland annat omfattat EQT Partners AB, investeringsrådgivare till bland annat EQT, samt personer verksamma, eller som tidigare har varit verksamma, i EQT Partners AB, däribland bolagets styrelseledamöter Harry Klagsbrun och Erika Henriksson samt bolagets CFO Eola Änggård Runsten. Skatteverket beslutade därvid att omtaxera såväl EQT Partners AB som de aktuella personerna. Efter att

kammarrätten i Stockholm avslagit Skatteverkets yrkande om omtaxering i ett snarlikt ärende har förvaltningsrätten i Stockholm emellertid undanröjt Skatteverkets beslut om omtaxering av EQT Partners AB. Även processen avseende Eola Änggård Runsten är avslutad och förvaltningsrätten har undanröjt Skatteverkets beslut om omtaxering.

Skatteverkets beslut om omtaxering avseende Harry Klagsbrun och Erika Henriksson överklagades till förvaltningsrätten i Stockholm. Förvaltningsrätten slog därvid fast att en viss del av den utdelning som erhållits som avkastning på de investeringar som personerna gjort i vissa fonder inte ska beskattas som kapitalinkomst utan enligt de särskilda fåmansbolagsreglerna (de så kallade 3:12-reglerna). Skatteverkets omtaxeringsbeslut står därmed i viss utsträckning fast. Förvaltningsrättens dom avses emellertid överklagas.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via bolagets adress, Adolf Fredriks Kyrkogata 2, Box 213, 101 24 Stockholm.

REVISORER

Bolagets revisorer är Ernst & Young AB med Staffan Landén som huvudansvarig revisor samt Oskar Wall som personvald revisor. Dessa valdes på årsstämman 2015 för perioden intill slutet av årsstämman 2016. Staffan Landén (född 1963) är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer) och har kontorsadress Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm. Oskar Wall (född 1975) är auktoriserad revisor och medlem i FAR och har adress Koltrastvägen 32, 192 55 Sollentuna. Staffan Landén (men inte Oskar Wall) har varit revisor eller huvudansvarig revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta prospekt omfattar.

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNING

AcadeMedia AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm baserades bolagsstyrningen i koncernen på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Efter noteringen på Nasdaq Stockholm kommer bolaget också att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Koden medger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagets bolagsstyrningsrapport (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen"). Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten förutom vad avser regel 9.7, för vilken AcadeMedia förväntas rapportera avvikelse avseende det aktiematchningsprogram och det teckningsoptionsprogram som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Långsiktiga incitamentsprogram", då intjänandeperioden för programmen understiger tre år. Avsikten är att intjänandeperioden i bolagets långsiktiga incitamentsprogram ska löpa från räkenskapsårets första kvartalsrapport till motsvarande rapport tre år framåt i tiden. Med anledning av att nuvarande program antagits i samband med bolagets notering vid Nasdaq Stockholm under fjärde kvartalet har intjänandeperioden för årets program förkortats något.

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträddas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska vara styrelsen tillhanda i god tid före bolagsstämman, i enlighet med vad som meddelas på bolagets webbplats i samband med att tid och ort för bolagsstämma lämnas.

VALBEREDNING

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning.

Enligt beslut av årsstämman i bolaget den 18 december 2015 ska AcadeMedias valberedning utgöras av styrelseordföranden och en representant för var och en av de tre största aktieägarna baserat på ägandet i bolaget per utgången av räkenskapsårets tredje kvartal. Valberedningen inför årsstämman 2016 ska bestå av styrelseordföranden och representanter för de tre största aktieägarna per den 30 juni 2016 och representanterna ska därefter offentliggöras så snart praktiskt möjligt. För det fall någon av de tre största aktieägarna skulle avstå från att utse en representant till valberedningen ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa tre aktieägare, har det största aktieägandet i bolaget. Styrelsen ska sammankalla valberedningen. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den största aktieägaren om valberedningen inte enhälligt utser annan ledamot.

Valberedningen kommer att konstitueras och sammanträda i god tid före årsstämman 2016 och dess förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman och på AcadeMedias webbplats. Aktieägare kan lämna förslag till valberedningen i enlighet med vad som inför stämman meddelas på bolagets webbplats.

STYRELSEN

Styrelsen är bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman och bolagets högsta verkställande organ. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst en ledamot och högst tio ledamöter.



Enligt Kodens ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören samt mellan styrelsen och styrelsens olika utskott. I samband med det konstituerande styrelsemötet efter varje årsstämma fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktören, innefattande instruktioner för finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget.

För närvarande består bolagets styrelse av sju ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman¹⁾ samt två arbetstagarledamöter och en arbetstagaruppseende, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Revisionsutskott

AcadeMedia har inrättat ett revisionsutskott bestående av tre ledamöter: Helen Fasth Gillstedt (ordförande), Erika Henriksson och Torbjörn Magnusson. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, hålla sig informerat om resultatet av Revisorsnämndens kvalitetskontroll av bolagets revisor samt särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Utskottet har även till uppgift att utvärdera revisionsinsatsen och att ge denna information till valberedningen samt att biträda valberedningen vid framtagande av förslag till revisor och arvode till revisorerna.

Ersättningsutskott

AcadeMedia har också inrättat ett ersättningsutskott bestående av tre ledamöter: Ulf Mattsson (ordförande), Silvija Seres och Harry Klagsbrun. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av koncernens verksamhet. Arbetsfördelningen mellan

styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta finansiella rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för bolagets aktieägare.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTERNA, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöterna

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna fastställs av bolagsstämman. På extra bolagsstämma den 1 juni 2016 beslutades att arvode för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska utgå till styrelsens ordförande med 500 000 SEK och till envar av övriga ledamöter som inte är anställda i koncernen med 250 000 SEK. Därutöver erhåller ordföranden för revisions- respektive ersättningsutskottet 100 000 SEK vardera, och övriga ledamöter i respektive utskott som inte är anställda i koncernen 50 000 SEK vardera. Arvodesnivåerna avser arvode på årsbasis och kommer under innevarande räkenskapsår således att utbetalas i proportion till den tid som löper från arvodesbeslutet till slutet av årsstämman 2016. För information om den ersättning som utbetalats till styrelseledamöterna under räkenskapsåret 2014/15 se not 5 på sidan 183 i avsnittet "Historisk finansiell information".

Ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare med flera

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman i bolaget den 18 december 2015 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare, villkorat av att noteringen på Nasdaq Stockholm genomförs, huvudsakligen i enlighet med följande.

AcadeMedia ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningar inom AcadeMedia ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet.

1) Valet av Anders Bülow är emellertid villkorat av att noteringen på Nasdaq Stockholm genomförs.

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter noteringen på Nasdaq Stockholm liksom för det fall ändringar görs i befintliga villkor efter noteringen. Ersättningen till ledande befattningshavare ska kunna bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Om lokala förhållanden motiverar variationer i ersättningsprinciperna får sådana variationer förekomma.

Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet och ska ses över årligen. Ledande befattningshavare kan erbjudas kontantbonusar. Rörlig ersättning som utgår kontant får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

Aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Pension ska, där så är möjligt, vara premiebaserad. För verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare kan premien, i de fall då premiebaserad pension är tillämplig, utgöra upp till 30 procent av den fasta lönen. Styrelsen har rätt att utan hinder av ovanstående istället erbjuda andra lösningar som kostnadsmissigt är likvärdiga med ovanstående.

Mellan bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska gälla en uppsägningstid om sex månader, alternativt tolv månader om verkställande direktören avser att ta ny anställning i företag som bedriver konkurrerande verksamhet. För övriga ledande befattningshavare ska gälla en uppsägningstid om fyra till tolv månader.¹⁾ Under uppsägningstiden ska normal lön utgå. Vid uppsägning från bolagets sida ska verkställande direktören ha rätt till ett avgångsvederlag om tolv månadslöner. Övriga ledande befattningshavare kan, vid uppsägning från bolagets sida, ha rätt till avgångsvederlag om upp till tolv månadslöner. Avgångsvederlag är ej semester- eller pensionsgrundande och är i normalfallet avräkningsbart mot en framtida anställningsinkomst som erhålls under den tid då avgångsvederlag utgår.

Ledande befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga övriga förmåner, såsom tjänstebil, företagshälsovård etc. Sådana övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

Styrelsen har rätt att avvika från riktlinjerna om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2014/15

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2014/15.

Namn	Grundlön, TSEK	Rörlig ersättning, TSEK	Övriga förmåner, TSEK	Pensionskostnader ¹⁾ , TSEK	Summa, TSEK
Marcus Strömberg, verkställande direktör	3 878	1 146	71	1 175	6 270
Martin Sandgren, vice verkställande direktör	1 965	590	71	407	3 033
Övriga ledande befattningshavare (sju stycken)	8 634	1 237	163	1 637	11 671
Summa	14 477	2 973	305	3 219	20 974

1) Bolaget har inga avsatta eller upplupna pensionskostnader.

I enlighet med koncernens policy för rörlig ersättning har verksamhetsområdeschefer, biträdande verksamhetsområdeschefer, verksamhetschefer, platschefer och supportchefer möjlighet att erhålla rörlig ersättning utöver sin fasta lön om vissa kriterier uppfylls. Kriterierna är normalt sett kvalitetsmål, elevtalsmål och effektivitetsmål. Kvalitetsmål ska vara det tyngst vägande prestationskriteriet och kan vara en sammanvägning av olika kvalitetsmått såsom andel elever som når godkänt i alla ämnen, nöjdhetsindex (NKI) och nöjdhetsindex (NMI). Maximalt kan rörlig ersättning uppgå till tre månadslöner på individuell basis för verksamhetsområdeschefer och maximalt en månadslön för platschefer. För övriga kategorier ovan gäller ett maximalt belopp om mellan en och tre månadslöner. Koncernledningen har rätt till rörlig ersättning enligt sina anställningsavtal, vanligen med ett maximalt belopp uppgående till mellan tre till sex månadslöner. För bedömning av vilken rörlig ersättning som ska utgå för koncernledningen ingås årligen bonus-

avtal med prestationskriterier baserade på viktiga framgångsfaktorer för AcadeMedia såsom kvalitet, elevtal och effektivitet.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare med mera

Enligt verkställande direktörens anställningsavtal gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från arbetsgivarens sida. Om verkställande direktören säger upp sig är uppsägningstiden sex månader, alternativt tolv månader om verkställande direktören avser att ta ny anställning i företag som bedriver konkurrerande verksamhet. Enligt anställningsavtalet har verkställande direktören, utöver fast lön, bland annat rätt till rörlig ersättning på maximalt sex månadslöner, baserat på såväl koncernens resultat och kassaflöde som vissa kvalitetsmått som betygs- och behörighetsuppnående för koncernens elever och utbildningsdeltagare. Utöver lön under uppsägningstiden har verkställande direktören vidare rätt till avgångsvederlag om tolv

1) I enstaka fall då ledande befattningshavare kommit in i koncernen via förvärv kan villkoren avvika.



månadslöner vid uppsägning från arbetsgivarens sida. Anställningsavtalet innehåller en konkurrensklausul med giltighet sex månader efter anställningens upphörande. Under denna tid har verkställande direktören rätt till en ersättning motsvarande skillnaden mellan hans lön i ny anställning och den han hade i sin anställning hos bolaget.

Enligt anställningsavtalet för vice verkställande direktören gäller en uppsägningstid om sex månader. Vice verkställande direktören har vidare, utöver fast lön, bland annat rätt till rörlig ersättning på maximalt sex månadslöner, baserad på samma kriterier som för den verkställande direktören. För övriga ledande befattningshavare gäller uppsägningstider om mellan 4 och 14 månader beroende på om uppsägning sker från den ledande befattningshavarens eller bolagets sida. Uppsägningstiden är generellt något längre i de fall en ledande befattningshavare avser att ta ny anställning i företag som bedriver konkurrerande verksamhet. Övriga ledande befattningshavare har, utöver fast lön, bland annat rätt till rörlig ersättning på maximalt tre eller sex månadslöner, baserad på samma kriterier som för den verkställande direktören. Vissa ledande befattningshavare har rätt till ett avgångsvederlag mellan sex och tio månadslöner utöver lön under uppsägningstiden, vid uppsägning från arbetsgivarens sida.

Vidare kommer bolagets CFO att erhålla en extra bonus om 600 TSEK för hennes arbetsinsats i samband med erbjudandet.

För en beskrivning av utestående incitamentsprogram i bolaget, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Långsiktiga incitamentsprogram".

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Ramverk för intern kontroll

AcadeMedias arbete med intern kontroll grundas på två perspektiv, dels intern kontroll och riskstyrning avseende verksamheten samt den interna kontroll och riskstyrning som avser finansiell rapportering. Den interna styrningen och kontrollen ska säkra att AcadeMedias finansiella rapportering ger en korrekt bild av bolagets finansiella ställning och att verksamheten vid varje tid möter de krav och förväntningar som ställs på ett bolag som verkar inom offentligt finansierad verksamhet.

Kontrollmiljö

AcadeMedias styrelse är ytterst ansvarig för att bolaget lever upp till kraven på god intern styrning och kontroll av den finansiella rapporteringen. Styrelsen fastställer årligen ett antal styrande dokument som ska ge stöd för ledning och samtliga anställda att agera för att främja korrekt, fullständig och aktuell redovisning. Centrala dokument, som till envar finns tillgängliga på bolagets intranät, inkluderar styrelsens arbetsordning och instruktioner som reglerar ordförandens och verkställande direktörens uppgifter samt arbetsfördelningen dem emellan samt övergripande policyer. Bolagets CFO har genom delegering från AcadeMedias VD ansvar för att fastlagda riktlinjer för den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen är implementerad och efterlevs. Centralt i detta är förutom bolagets policyer AcadeMedias ekonomihandbok, vilken har godkänts av styrelsen.

Parallellt med processerna för ekonomisk redovisning och finansiell rapportering bygger AcadeMedias interna kontroll och riskhantering i hög grad på ett systematiskt och omfattande kvalitetsarbete. AcadeMedia har genom AcadeMediamodellen byggt ett eget kvalitetssystem. I tillägg granskas verksamheten löpande av Skolinspektion.

Inom ramen för AcadeMediamodellen inbegriper den interna kontrollen bland annat kontroller av bolagets och koncernens organisation samt genomförandet av årliga undersökningar för bland annat elever, föräldrar och medarbetare på koncernnivå där nivåer under vissa gränsvärden resulterar i åtgärdsplaner samt ytterligare kontroll och uppföljningsåtgärder. Inom koncernens grundskole- och gymnasieverksamhet genomförs sedan flera år tillbaka även interna granskningar i syfte att dels kontrollera att verksamheten lever upp till de krav som ställs i lagar, förordningar och andra regler, dels fungera som verktyg för lärande, utveckling och kvalitetsarbete. Granskningarna genomförs av utbildade granskare och omfattar dokumentstudier, verksamhetsbesök och intervjuer med skolläda, personal och elever och i de fall brister identifieras upprättas handlingsplaner. En liknande uppföljningsmodell finns även inom koncernens förskolor. I syfte att överblicka och kontrollera pågående tillsyns- och anmälningsärenden förs även ärendeloggar med alla pågående ärenden. Koncernens kvalitetschef och jurist sammanställer på månadsbasis en lista över enheter där risker och väsentliga brister föreligger. Denna rapporteras till koncernledningen som beslutar om särskilda insatser är nödvändiga.

AcadeMedia präglas av snabb tillväxt genom såväl nyetableringar som förvärv. När det gäller det senare så har bolaget väl utvecklade rutiner för att integrera nya verksamheter relativt snabbt och säkra att verksamheterna följer bolagets kvalitetsprocesser och ekonomiska processer.

Sammanfattningsvis bygger AcadeMedias kontrollmiljö på:

- Styrning och uppföljning från styrelsen och dess revisionsutskott
- Styrande dokument såsom arbetsordningar, policyer och ekonomihandbok
- Löpande uppföljning och granskningar
- Bolagets organisation och tydlig delegering av befogenheter samt utkrävande av ansvar
- Väl förankrade etiska riktlinjer och bolagets garantier till elever/deltagare och samhälle
- Ett väl utbyggt kvalitetledningssystem (AcadeMediamodellen)

Riskbedömning

AcadeMedia gör årligen en utvärdering av riskerna i verksamheten. I linje med vad som har beskrivits i övriga delar av prospektet så präglas verksamheten av relativt låga risker inom områden såsom kreditrisk (hög andel offentliga kunder/motparter), marknadsrisk (stabila marknader och intäktsflöden baserad på kontinuerligt behov av utbildningstjänster, demografisk utveckling och prisökningstakt) samt relativt låg risk för korruption eller ekonomiska oegentligheter. De viktigaste riskerna att hantera bedöms av bolaget vara kvalitetsrisk, det vill säga risken att kvaliteten inte når upp till myndigheters eller

elevers krav samt politisk risk som ligger i det faktum att verksamhetens förutsättningar till stor del baseras på politiskt beslutade ramverk. Båda dessa risker hanteras bäst genom en god kvalitetsledningsmodell (AcadeMediamodellen), tydliga etiska riktlinjer och en hög grad av transparens kring bolagets verksamhet.

Revisionsutskottet har ansvar för att säkerställa en process för riskbedömning och riskhantering avseende finansiell rapportering.

Kontrollaktiviteter

Uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet mot fastställda mål sker löpande. Styrelsens uppföljning sker till stor del genom revisionsutskottet, bland annat genom uppföljning av ledningens och de externa revisorernas rapportering. De externa revisorerna granskar utvalda delar av den interna kontrollen och rapporterar utfallet till revisionsutskottet.

Systemet för intern kontroll syftar både till att säkerställa en tillförlitlig finansiell rapportering och enhetlig uppföljning av koncernens kvalitetsresultat samt att garantera en erforderlig övervakning av efterlevnaden av koncernens policyer, principer och instruktioner. Den interna kontrollen ska även säkerställa att koncernens finansiella rapportering är upprättad i enlighet med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav på koncernen uppfylls. Den interna kontrollen kring finansiell rapportering utgörs av ett antal huvudkomponenter:

- den interna behörighetsstruktur som är uppbyggd och dokumenterad i attestordning och som kräver att minst två personer granskar och godkänner transaktioner och kostnader;
- den dokumentation över finansiella processer och policyer som återfinns i koncernens ekonomihandbok och som omfattar finanspolicy med mera;
- den process varvid personer på flera nivåer i organisationen analyserar de finansiella resultaten innan extern rapportering sker;
- revisionsutskottets uppdrag att övervaka den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen; samt
- tydliga riktlinjer för den finansiella rapporteringen i bolagets kommunikationspolicy.

Information och kommunikation

AcadeMedia har kommunikations- och informationskanaler som syftar till att möjliggöra att relevant information snabbt och korrekt kan spridas såväl externt som internt. Bolaget har en struktur för att kunna avge fullständig och transparent finansiell rapportering. Det finns policyer och rutiner för att hindra felaktig eller otillbörlig information. Styrelsen får löpande verksamhetsrapportering på månadsbasis, såväl operationell samt finansiell. Styrelsen ansvarar för externa delårsrapporter och årsredovisning i enlighet med lagar och Kodex. De finansiella rapporterna finns publicerade på bolagets webbplats. Interna

styrande dokument finns i bolagets ledningssystem och är, om så är relevant, publicerade på AcadeMedias intranät.

Utfallet av den årliga kvalitetsundersökningen offentliggörs årligen för koncernen totalt, varje huvudman och för respektive utbildningsenhet på respektive webbplats.

Uppföljning

AcadeMedias arbete med intern kontroll och riskstyrning sker främst genom koncernledningens och linjens löpande uppföljning av verksamheten mot uppställda mål och utveckling av nyckeltal samt fokus på tidiga varningssignaler. Bolagets nyckelprocesser för finansiell rapportering och deras ändamålsenlighet utvärderas löpande av CFO och dennes organisation. Efterlevnad av ekonomihandbok, policyer samt lagstiftning prövas och eventuella avvikelser leder antingen till korrigerande åtgärder, alternativt förbättring av processer och rutiner. Sammanställning och status på identifierade åtgärder avrapporteras till styrelsen via revisionsutskottet.

AcadeMedias interna styrning och kontroll bygger i grunden på modellen om tre försvarslinjer. Styrelsen har beslutat att inte inrätta någon särskild funktion för internrevision då bolaget anser att det förstärkta kvalitetsledningssystemet och respektive segmentschefers ansvar, tillsammans med bolagets CFO säkerställer behovet av erforderlig kontroll och att uppföljning, bland annat i form av rapportering till styrelsen, sker. Styrelsen prövar emellertid årligen behovet av en internrevisionsfunktion. I syfte att säkerställa en ändamålsenlig organisation för kontrollåtgärder i förhållande till erforderliga tillstånd utgörs styrelserna i de dotterbolag som är tillståndspliktiga huvudmän av AcadeMedias verkställande direktör, vice verkställande direktör, CFO samt relevant segmentschef och verksamhetsområdeschef. Bolaget har därför tillsvidare valt att inte tillsätta en funktion för internrevision.

REVISION

Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt bolagets bolagsordning ska bolaget ha lägst en och högst två revisorer samt högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisorer är Ernst & Young AB med Staffan Landén som huvudansvarig revisor samt Oskar Wall som personvald revisor. Bolagets revisorer presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Under räkenskapsåret 2014/15 uppgick den totala ersättningen till bolagets revisorer till 9 MSEK, varav 6 MSEK avsåg revisionsuppdrag och 3 MSEK avsåg andra uppdrag. För information om den ersättning som utbetalats till revisorerna under räkenskapsåret 2014/15 se not 4 på sidan 182 i avsnittet "Historisk finansiell information".



Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄN INFORMATION

Enligt bolagets nu gällande bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 60 000 000 SEK och högst 240 000 000 SEK. Antalet aktier ska uppgå till lägst 60 000 000 och högst 240 000 000. Per dagen för prospektet finns 85 350 000 stamaktier i bolaget och aktiekapitalet uppgår till 85 350 000 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK. Bolagsordningen möjliggör även utgivande av aktier av serie C, som en del av implementeringen av bolagets långsiktiga incitamentsprogram (se rubriken "Aktiematchningsprogram" nedan). Inga aktier av serie C har ännu emitterats.

Aktierna i bolaget har getts ut i enlighet med svensk rätt. Samtliga aktier är fullt betalda och med undantag för åtagandena att inte överlåta aktier i bolaget under en viss tid efter det att handeln med bolagets aktier har inletts på Nasdaq Stockholm, som ingåtts av säljande aktieägare, styrelseledamöter och anställda i bolaget (se rubriken "Åtagande att avstå från att sälja aktier" nedan), är aktierna i bolaget fritt överlåtbara. Aktierna i bolaget är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna i bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Befintliga aktieägare i bolaget har ingått ett aktieägaravtal som reglerar bland annat bolagsstyrning, kapitalanskaffningar och aktieöverlåtelser i bolaget. Aktieägaravtalet kommer automatiskt att upphöra vid noteringen av AcadeMedia. Vidare har huvudägaren gentemot Cornerstone Investors gjort de åtaganden som framgår av avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Åtaganden från Cornerstone Investors". Såvitt styrelsen känner till föreligger därutöver inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över bolaget förändras.

NYEMISSION I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar dels 15 000 000 befintliga aktier i AcadeMedia som erbjuds av de säljande aktieägarna, dels 8 750 000 nyemitterade aktier som erbjuds av bolaget. De nyemitterade aktierna ges ut med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 1 juni 2016. Beslut om utnyttjande av bemyndigandet kommer att fattas av bolagets styrelse den 14 juni 2016. Genom nyemissionen kommer AcadeMedia att tillföras 350 MSEK före emissionskostnader och bolagets aktiekapital kommer att ökas med 8 750 000 SEK. Detta motsvarar en utspädningseffekt om 9,3 procent, motsvarande 8 750 000 aktier och röster.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

De rättigheter som är förenade med aktierna i bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Aktier av serie C kommer att emitteras som en del av bolagets långsiktiga incitamentsprogram (se rubriken "Aktiematchningsprogram" nedan). Aktier av serie C kommer att vara föremål för inlösen- och omvandlingsförbehåll.

RÖSTRÄTT, FÖRETRÄDESRÄTT OCH RÄTT TILL UTDELNING MED MERA

Varje aktie i bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i bolaget.

Om bolaget ger ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Stamaktier ger lika rätt till utdelning samt till bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Aktier av serie C ger inte rätt till vinstutdelning. Vid likvidation berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Överskjutande belopp ska därefter fördelas till stamaktieägarna.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

CENTRAL VÄRDEPAPERSFÖRVARING

Aktierna i bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för bolagets aktier. ISIN-koden för bolagets aktie är SE0007897079.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för bolagets aktiekapital sedan bolagets bildande 2011.

Beslutstidpunkt	Händelse	Förändring i antal aktier	Antal aktier efter transaktionen	Aktiekapital (SEK)	
				Förändring	Totalt
2011-03-15	Nybildning	50 000 ¹⁾	50 000	50 000	50 000
2011-05-25	Nyemission	5 593 483 ²⁾	5 643 483	5 593 483	5 643 483
2011-05-25	Nyemission	90 930 ³⁾	5 734 413	90 930	5 734 413
2011-06-30	Nyemission	120 482 ⁴⁾	5 854 895	120 482	5 854 895
2011-08-22	Nyemission	663 946 ⁵⁾	6 518 841	663 946	6 518 841
2011-08-25	Nyemission	108 206 ⁶⁾	6 627 047	108 206	6 627 047
2011-08-22	Nyemission	1 603 ⁷⁾	6 628 650	1 603	6 628 650
2011-09-29	Nyemission	32 675 ⁸⁾	6 661 325	32 675	6 661 325
2014-01-27	Nyemission	35 ⁹⁾	6 661 360	35	6 661 360
2014-01-27	Nyemission	159 841 ¹⁰⁾	6 821 201	159 841	6 821 201
2014-05-09	Nyemission	413 ¹¹⁾	6 821 614	413	6 821 614
2014-05-09	Nyemission	1 203 638 ¹²⁾	8 025 252	1 203 638	8 025 252
2016-01-04	Indragning	1 ¹³⁾	8 025 251	1	8 025 251
2016-01-04	Omstämpling ¹⁴⁾	–	8 025 251		8 025 251
2016-01-04	Fondemission	71 974 749	71 974 749	71 974 749	80 000 000
2016-02-01	Apportemission	676 092	80 676 092	676 092	80 676 092
2016-06-01	Fondemission	4 673 908	85 350 000	4 673 908	85 350 000
2016-06-14	Nyemission i samband med erbjudandet ¹⁵⁾	8 750 000	94 100 000	8 750 000	94 100 000

1) Varav 50 000 av serie B.

2) Varav 5 585 800 av serie A, 7 682 av serie B och 1 av serie E.

3) Varav 90 000 av serie C1 och 930 av serie D.

4) Varav 119 250 av serie C2 och 1 232 av serie D.

5) Varav 657 156 av serie A och 6 790 av serie B.

6) Varav 107 100 av serie C3 och 1 106 av serie D.

7) Varav 1 587 av serie C4 och 16 av serie D.

8) Varav 27 000 av serie C5 och 5 675 av serie D.

9) Samtliga av serie D.

10) Varav 158 416 av serie C6 och 1 425 av serie D.

11) Samtliga av serie D.

12) Varav 1 196 523 av serie A, 7 005 av serie B och 110 av serie D.

13) Av bolagets enda aktie av serie E.

14) Av samtliga stamaktier av serie B respektive serie D till samma slag (1:1) samt av samtliga preferensaktier av serie A samt av serierna C1–C10 till en stamaktie (1:1).

15) Förutsatt full anslutning till erbjudandet.

EMISSIONSBEMYNDIGANDEN

Extra bolagsstämman beslutade den 1 juni 2016 att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor, besluta om emission av nya aktier. Bemyndigandet syftar till att möjliggöra finansiering av rörelsen och förvärv av hela eller delar av företag eller verksamheter samt bredda ägarkretsen.

Vid samma bolagsstämma beslutades även att bemyndiga styrelsen att, i samband med noteringen och längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om riktad emission av nya aktier mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor.

Slutligen beslutades vid samma bolagsstämma att godkänna huvudprinciperna för och omfattningen av bolagets aktiematchningsprogram, vilket även innefattade beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av högst 165 000 C-aktier samt att återköpa samtliga C-aktier för att, efter omvandling till stamaktier, överlåta dessa till deltagarna i aktiematchningsprogrammet (se rubriken "Aktiematchningsprogram" nedan).

LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

Vid extra bolagsstämma i bolaget den 1 juni 2016 beslutade aktieägarna att införa två långsiktiga incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram, riktat till högst 70 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernen, och ett teckningsoptionsprogram, riktat till högst åtta ledande befattningshavare som erbjuds att investera i detta program i tillägg till investering i aktiematchningsprogrammet. Programmen har utformats i syfte att motivera och behålla kompetenta medarbetare, öka samstämmigheten mellan medarbetarnas och bolagets målsättning samt höja motivationen till att nå och överträffa bolagets finansiella mål. Styrelsen har för avsikt att utvärdera de två incitamentsprogrammen med avseende på dessa målsättningar. Om programmen fyller sina syften har styrelsen för avsikt att föreslå kommande årsstämmor i bolaget att anta motsvarande incitamentsprogram på regelbunden basis.

Aktiematchningsprogram

Vid den extra bolagsstämman beslutades om ett aktiematchningsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Berättigade att delta i programmet är högst 70 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner och deltagarna delas in i fyra kategorier baserat



på befattning och därmed möjlighet att påverka AcadeMedias resultat. Deltagande förutsätter att deltagaren för egna medel förvärvar aktier i bolaget, alternativt allokera redan innehavda aktier till programmet, så kallade sparaktier. Maximal egen investering i sparaktier är beroende av vilken kategori deltagaren tillhör och uppgår till 400 TSEK för den verkställande direktören, 150 TSEK för den vice verkställande direktören och övriga i koncernledningen, 80 TSEK för stabs- och segmentschefer samt 60 TSEK för övriga deltagare. Deltagare som, med vissa undantag, behåller sparaktierna under programmets löptid från och med första dag för handel på Nasdaq Stockholm till och med dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 juli till 30 september 2018 och dessutom är anställd av AcadeMedia under hela löptiden kommer vid utgången av perioden att vederlagsfritt erhålla en så kallad matchningsaktie för varje sparaktie, under förutsättning att totalavkastningen (avkastning till aktieägarna i form av kursuppgång samt återinvestering av eventuella utdelningar under löptiden) på bolagets aktie under programmets löptid överstiger 0 procent och att AcadeMedia har upprätthållit en god kvalitet på sina utbildningstjänster. Styrelsen kommer över tiden för programmet att göra en diskretionär utvärdering och bedömning av ledningens omdöme vad gäller kvaliteten på den utbildning som genomförs för eleverna. Antalet matchningsaktier som en deltagare har rätt till ska ökas för att kompensera för eventuell utdelning som lämnas på aktierna under löptiden.

Det sammanlagda antalet aktier som ska kunna tilldelas enligt aktiematchningsprogrammet kommer högst att uppgå till 165 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,18 procent. Kostnader för aktiematchningsprogrammet kommer att redovisas i enlighet med *IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar* och bedöms uppgå till cirka 3,0 MSEK under den totala löptiden. Kostnaderna för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 1,8 MSEK med antagande om bland annat en årlig kursuppgång om 10 procent. Det maximala värdet per rätt att erhålla en matchningsaktie är begränsat till fem gånger priset vid noteringen på Nasdaq Stockholm. För det fall värdet av en sådan rätt överstiger detta tak kommer antalet matchningsaktier minskas proportionerligt. Den maximala kostnaden för aktierelaterade ersättningar och sociala avgifter, för det fall att det maximala värdet per rätt uppnås, beräknas uppgå till 12,2 MSEK under löptiden.

Bolagets åtagande att tilldela aktier till deltagare i aktiematchningsprogrammet kommer att säkras med C-aktier, vilka kommer att emitteras till Nordea och därefter återköpas av bolaget. C-aktierna kommer att omvandlas till stamaktier före leverans till berättigade deltagare vid programmets slut. Totalt kommer högst 165 000 C-aktier att kunna emitteras av bolaget,

vilka kommer att kunna konverteras till ett motsvarande antal stamaktier. Bolagets styrelse har av den extra bolagsstämman bemyndigats att på Nasdaq Stockholm besluta om emission och förvärf av aktier i bolaget för att säkerställa överlåtelser enligt ovan. Bolagsstämman beslutade också om överlåtelse av aktier till nyckelpersoner enligt ovan.

Teckningsoptionsprogram

Vid den extra bolagsstämman beslutades även om emission av teckningsoptioner inom ramen för ett incitamentsprogram riktat till koncernens ledande befattningshavare. Berättigade att delta i programmet är högst åtta ledande befattningshavare, som delas in i två kategorier baserat på befattning och därmed möjlighet att påverka AcadeMedias resultat. Deltagande förutsätter maximal egen investering i aktiematchningsprogrammet. Sammanlagt omfattar emissionen totalt högst 540 000 teckningsoptioner som berättigar till nyteckning av samma antal nya aktier i bolaget. Deltagarna kommer att erbjudas att förvärva teckningsoptionerna till marknadsvärde, vilket bedöms uppgå till totalt cirka 1 188 000 SEK.¹⁾ Maximal egen investering är beroende av vilken kategori deltagaren tillhör och uppgår till 387 200 SEK för den verkställande direktören och 114 400 SEK för koncernledning i övrigt. Om maximalt antal teckningsoptioner utnyttjas innebär detta en utspädning motsvarande cirka 0,57 procent av bolagets totala antal aktier och röster efter erbjudandets genomförande. Varje deltagare har rätt att förvärva ett visst antal teckningsoptioner. Teckningsoptionerna har en teckningskurs per aktie som motsvarar 125 procent av priset på aktierna i erbjudandet och kan utnyttjas under två perioder, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för det tredje kvartalet för räkenskapsåret 2018/2019 och dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för det första kvartalet för räkenskapsåret 2019/2020. Om kursen för bolagets aktie vid teckning skulle överstiga 200 procent av teckningskursen så ska teckningskursen ökas med ett motsvarande överstigande belopp. Maximal vinst vid utnyttjande av teckningsoptioner är således begränsat till 50 SEK per option. Bolaget har förbehållit sig rätten att, med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning i bolaget avslutas eller om deltagaren önskar överlåta teckningsoptioner före dess att teckningsoptionerna kan utnyttjas. Optionspremien vid överlåtelse av teckningsoptionerna kommer att vara marknadsmässig, vilket innebär att det inte uppkommer några sociala avgifter för koncernen i samband med emission av teckningsoptionerna. Den totala kostnaden för teckningsoptionsprogrammet beräknas inte överstiga 1 MSEK under programmets löptid.

1) Teckningsoptionerna har värderats enligt Black Scholes värderingsmodell.

ÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan beskriver bolagets ägarstruktur omedelbart före respektive omedelbart efter erbjudandets genomförande. Bolaget har per dagen för detta prospekt 58 aktieägare. Samtliga säljande aktieägare kan nås via bolagets adress.

Aktieägare	Ägande omedelbart före erbjudandets genomförande		Aktier till försäljning i erbjudandet	Ägande efter erbjudandets genomförande (förutsatt full anslutning samt att övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Ägande efter erbjudandets genomförande (förutsatt full anslutning samt att övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	
	Antal aktier och röster	Procent		Antal aktier och röster	Procent	Antal aktier och röster	Procent
<i>Aktieägare vars innehav överstiger fem procent av aktierna före erbjudandet</i>							
Marvin Holding Limited	78 098 295	91,50%	14 051 007	64 047 288	68,06%	60 710 163	64,52%
<i>Säljande aktieägare utöver huvudägaren</i>							
allakantala i Sverige AB	89 635	0,11%	16 126	73 509	0,08%	69 680	0,07%
Anna Maria Brunner	48 706	0,06%	8 762	39 944	0,04%	37 864	0,04%
Susana Olsson Casas	30 845	0,04%	5 549	25 296	0,03%	23 979	0,03%
Michael Enghag	4 798	0,01%	863	3 935	0,00%	3 731	0,00%
Feelmore i Göteborg AB	1 036 019	1,21%	186 394	849 625	0,90%	805 357	0,86%
Frida Fjellman AB	160 584	0,19%	28 891	131 693	0,14%	124 832	0,13%
Lena Forsberg	71 767	0,08%	12 911	58 856	0,06%	55 790	0,06%
Johan Göterfelt	1 278 459	1,50%	230 013	1 048 446	1,11%	993 818	1,06%
Peter Heddelin	4 798	0,01%	863	3 935	0,00%	3 731	0,00%
Eva Husbom	48 706	0,06%	8 762	39 944	0,04%	37 864	0,04%
Andre Kidess	31 759	0,04%	5 713	26 046	0,03%	24 690	0,03%
PC2 Utbildning AB	958 106	1,12%	172 377	785 729	0,83%	744 790	0,79%
Mats Pålson	15 993	0,02%	2 877	13 116	0,01%	12 433	0,01%
Rinto Hiff Industrier AB	697 034	0,82%	125 406	571 628	0,61%	541 845	0,58%
Siw Wallin	12 338	0,01%	2 219	10 119	0,01%	9 592	0,01%
Strukturfonden HC4 AB	757 326	0,89%	136 253	621 073	0,66%	588 713	0,63%
Carl-Johan Strömwall	15 309	0,02%	2 754	12 555	0,01%	11 901	0,01%
X-Ante Consulting AS	12 567	0,01%	2 260	10 307	0,01%	9 771	0,01%
<i>Cornerstone Investors¹⁾</i>							
Mellby Gård	–	–	–	9 400 590	9,99%	9 400 590	9,99%
Andra AP-fonden	–	–	–	1 250 000	1,33%	1 250 000	1,33%
Lannebo Fonder	–	–	–	1 250 000	1,33%	1 250 000	1,33%
ODIN Fonder	–	–	–	1 250 000	1,33%	1 250 000	1,33%
Swedbank Robur	–	–	–	1 250 000	1,33%	1 250 000	1,33%
<i>Aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt övriga aktieägare (ägande privat och genom bolag)</i>							
Ulf Mattsson	116 522	0,14%	–	116 522	0,12%	116 522	0,12%
Helen Fasth Gillstedt	29 702	0,03%	–	29 702	0,03%	29 702	0,03%
Torbjörn Magnusson	14 852	0,02%	–	14 852	0,02%	14 852	0,02%
Marcus Strömberg	228 704	0,27%	–	228 704	0,24%	228 704	0,24%
Eola Änggård Runsten	23 990	0,03%	–	23 990	0,03%	23 990	0,03%
Sofia Larsen	11 881	0,01%	–	11 881	0,01%	11 881	0,01%
Martin Sandgren	102 815	0,12%	–	102 815	0,11%	102 815	0,11%
Paula Hammerskog	7 083	0,01%	–	7 083	0,01%	7 083	0,01%
Lise-Lotte Oldmark	30 845	0,04%	–	30 845	0,03%	30 845	0,03%
Marit Lambrechts	48 665	0,06%	–	48 665	0,05%	48 665	0,05%
Christer Hammar	20 001	0,02%	–	20 001	0,02%	20 001	0,02%
Jens Eriksson	17 616	0,02%	–	17 616	0,02%	17 616	0,02%
Övriga aktieägare	1 324 280	1,55%	–	1 324 280	1,41%	1 324 280	1,41%
Summa	85 350 000	100%	15 000 000	84 750 590	90,06%	81 188 090	86,28%
Övriga nya aktieägare	–	–	–	9 349 410	9,94%	12 911 910	13,72%
Summa	85 350 000	100%	15 000 000	94 100 000	100%	94 100 000	100%

1) För mer information se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Åtaganden från Cornerstone Investors".



ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER

Genom det avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 14 juni 2016 mellan bolaget och säljande aktieägare¹⁾ samt Managers ("Placeringsavtalet") kommer säljande aktieägare att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter det att handeln med bolagets aktier på Nasdaq Stockholm inletts ("**Lock up-perioden**"). Lock up-perioden kommer att vara fram till och med dagen för offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för perioden 1 juli 2016 – 30 september 2016, vilken beräknas offentliggöras den 8 november 2016. Vidare kommer aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt aktieägande anställda separat att ingå liknande åtaganden för en period om 365 dagar. Dessa personer kommer inte att

sälja några aktier i erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom bolaget att åta sig, att inte, med vissa undantag, (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktie i bolaget till annan förrän tidigast 365 dagar efter dagen då handel på Nasdaq Stockholm inleds. Managers kan dock medge undantag från dessa begränsningar. För ytterligare information om Placeringsavtalet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".

1) Säljande aktieägare avser de personer som anges i avsnittet "Ägarstruktur" på föregående sida. Ingen av de säljande aktieägarna är styrelseledamot i eller anställd av bolaget.

Bolagsordning

Antagen på extra bolagsstämma i bolaget den 1 juni 2016.

1 § Firma

Bolagets firma är AcadeMedia AB. Bolaget är publikt (publ).

2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3 § Verksamhetsföremål

Bolaget skall direkt eller indirekt, aktivt verka för en ändamålsenlig samordning och utveckling av den verksamhet som bedrivs i dotterbolag, samt därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapital skall uppgå till lägst 60 000 000 kronor och till högst 240 000 000 kronor. Antalet aktier ska uppgå till lägst 60 000 000 och till högst 240 000 000.

Aktier kan utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Stamaktier har en röst och C-aktier en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslutar bolaget att emittera nya stamaktier och C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att emittera endast stamaktier eller endast C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan föreskrivs om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler och ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränk-

ning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Minskning av aktiekapitalet, dock inte till mindre än det minst tillåtna aktiekapitalet, kan på begäran av ägare av C-aktie och efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av C-aktier. Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen. När minskningsbeslut fattas, ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Inlösenbeloppet per C-aktie ska vara aktiens kvotvärde.

Ägare av aktie som anmälts för inlösen ska vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslut erhålla lösen för aktien eller, där Bolagsverket eller rättsens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att lagakraftvunna beslut registrerats.

C-aktier som innehas av bolaget ska på beslut av styrelsen kunna omvandlas till stamaktier. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

5 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0701–0630.

6 § Styrelse

Styrelsen skall, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter.

7 § Revisor

Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

8 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Dagens Industri.

9 § Deltagande på bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall dels vara upptagen i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551) avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen för stämman.



Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren har gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

10 § Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en (1) eller två (2) justeringspersoner att underteckna protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen samman kallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och revisorer och revisorssuppleanter;
13. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

11 § Avstämningsbolag

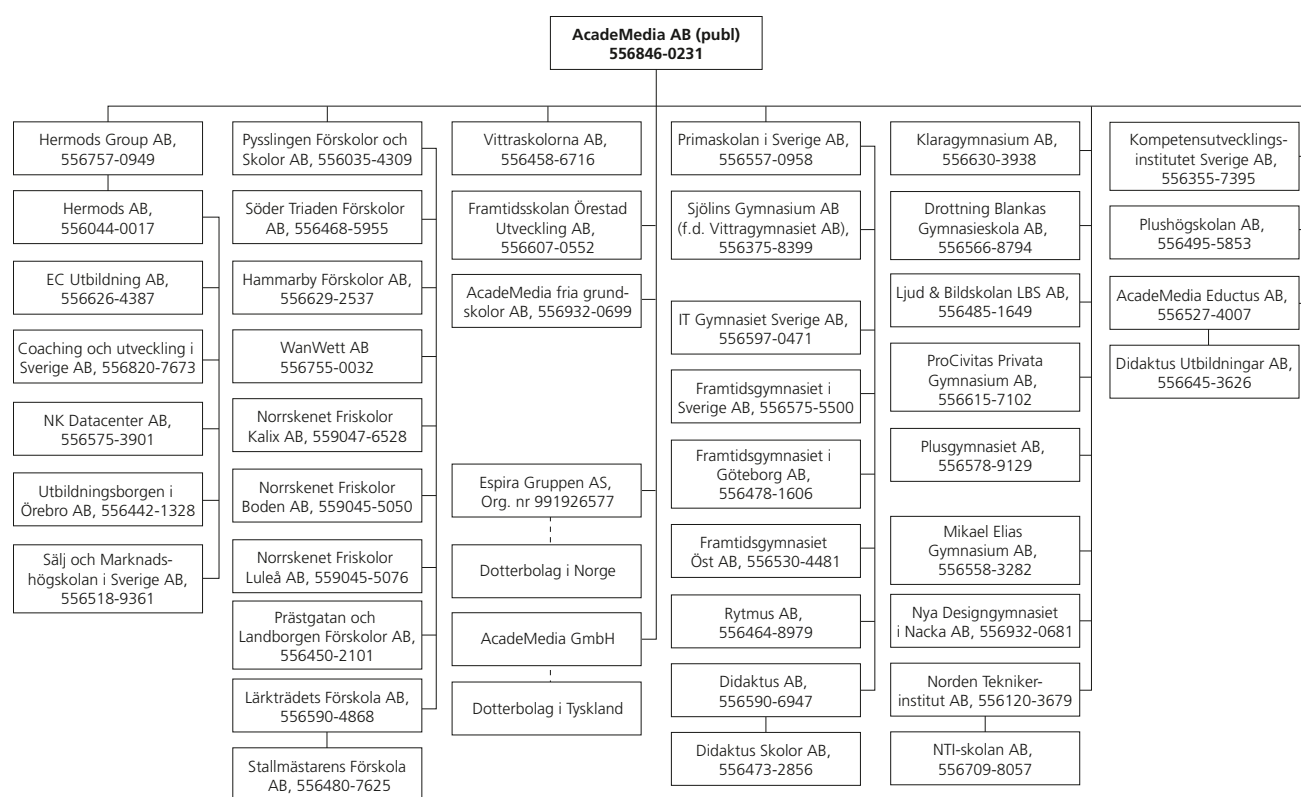
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

AcadeMedia AB (publ) (organisationsnummer 556846-0231) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades och registrerades vid Bolagsverket den 15 mars 2011. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Kortnamnet för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm kommer att vara ACAD.

Koncernen omfattar per den 31 mars 2016 moderbolaget AcadeMedia AB (publ) samt 127 direkt och indirekt helägda dotterbolag. Nedan framgår de väsentliga, rörelsedrivande bolagen i koncernen.



VÄSENTLIGA AVTAL

Förvärv av Hermods-gruppen

Den 6 december 2013 ingick det helägda dotterbolaget ACM 2001 AB ett avtal med Strukturfonden (Inter-Ikea) och ett antal minoritetsägare/privatpersoner om förvärv av Hermods Group AB och dess dotterbolag. Förvärvet slutfördes den 30 januari 2014 efter godkännande från det svenska konkurrensverket. Säljarna har tillhandahållit sedvanliga utfästelser och garantier avseende bland annat ägande, historiska räkenskaper, väsentliga avtal och anställningsrelaterade frågor till ACM 2001 AB enligt aktieöverlåtelseavtalet. Säljarnas garantitid har per dagen för detta prospekt löpt ut, med undantag för garantier hänförliga till ägande, inkorporering med mera (så kallade fundamentala garantier) samt pensioner och skatt. Under avtalet har

säljarna även lämnat en skadelöshetsförbindelse för det fall att ACM 2001 AB inom tre år från slutförandet av förvärvet skulle drabbas av vissa definierade kostnader.

Förvärv av Espira-gruppen

Den 31 mars 2014 ingick det helägda dotterbolaget Espira Holding AS ett avtal under norsk rätt med Capman samt ett antal minoritetsaktieägare om förvärv av Espira Gruppen AS och dess dotterbolag. Förvärvet slutfördes den 12 maj 2014 efter godkännande från det norska konkurrensverket (Konkurrenstillsynet). Säljarna har tillhandahållit sedvanliga utfästelser och garantier avseende bland annat ägande, historiska räkenskaper, väsentliga avtal och anställningsrelaterade frågor till Espira Holding AS enligt aktieöverlåtelseavtalet. Säljarnas garantitid



har per dagen för detta prospekt löpt ut, med undantag för garantier hänförliga till ägande, inkorporering med mera (så kallade fundamentala garantier) samt skatt.

Förvärv av Joki-koncernen

Den 5 januari 2016 ingick bolagets helägda dotterbolag AcadeMedia GmbH avtal om förvärv av den tyska förskolegruppen Joki. Avtalen ingicks med Jokis två grundare och avsåg sju förskoleföretag. Förvärvet slutfördes den 1 februari 2016. Säljarna har tillhandahållit sedvanliga utfästelser och garantier avseende bland annat ägande, historiska räkenskaper, väsentliga avtal och anställningsrelaterade frågor enligt aktieöverlåtelseavtalen. Säljarnas garantitid är 18 månader från tillträdesdagen, dock vad gäller ägande, inkorporering och skatt istället fem år. En del av köpeskillingen bestod av aktier i bolaget och säljarna är, per dagen för detta prospekt, aktieägare i bolaget.

Försäljning av fastigheter i Norge

Utöver nämnda verksamhetsförvärv sålde Espira Eiendom AS och Espira Gruppen AS den 17 juni 2015 13 fastigheter till Samhold 2 AS, ett norskt dotterbolag till Hemfosa Fastigheter. Försäljningen av tio av fastigheterna slutfördes den 29 juni 2015 och försäljningen av de övriga tre slutfördes den 24 september 2015. Espira Eiendom AS och Espira Gruppen AS har lämnat sedvanliga utfästelser och garantier avseende bland annat ägande och fastigheternas skick, med sedvanliga ansvarsbegränsningar, enligt överlåtelseavtalen.

Avtal med Praktikertjänst

AcadeMedia Support AB har den 24 juni 2015 ingått ett ramavtal med Praktikertjänst AB, under vilket Praktikertjänst AB tillhandahåller tjänster relaterade till löneservice till de svenska bolagen i koncernen. AcadeMedia betalar för tjänsterna månadsvis i efterskott. Avtalet löper tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Parterna fattade i april 2016 ett gemensamt beslut om överföring av hela löneadministrationen till AcadeMedia. Överföringen sker i flera steg och hela processen beräknas ta cirka 18 månader. Under denna tid kommer AcadeMedia fortsätta att köpa vissa system- och specialisttjänster från Praktikertjänst.

Låneavtal

Den 30 juni 2015 ingicks ett låneavtal om 2 580 MSEK mellan, å ena sidan, de helägda dotterbolagen ACM 2010 AB, ACM 2001 AB, P-PY 2009 AB, Pysslingen Förskolor & Skolor AB och Espira Holding AS som ursprungliga låntagare samt, å andra sidan, DNB Sweden AB och Nordea Bank AB (publ) som arrangörer och ursprungliga långgivare och Nordea Bank AB (publ) som agent och säkerhetsagent. Räntan för faciliteterna under låneavtalet är rörlig och baseras på IBOR (vilken IBOR som tillämpas beror på i vilken valuta utlåning görs enligt avtalet) plus en rörlig marginal baserad på koncernens nettoskuldssättning i förhållande till koncernens EBITDA. Per den 31 mars 2016 hade bolaget utnyttjat cirka 2 362 MSEK av den totala faciliteten. Efter noteringen på Nasdaq Stockholm är avsikten att AcadeMedia AB (publ) ska tillträda låneavtalet som garantigivare under förutläggning att bolaget uppfyller vissa standardmässiga villkor.

Låneavtalet innehåller vissa sedvanliga åtaganden från AcadeMedia och övriga låntagare och garantigivare, avseende bland annat upprätthållande av tillstånd, iakttagande av lagar, avyttringsrestriktioner, restriktioner avseende ställande av säkerhet, fusioner, förvärv av företag och verksamheter, upptagande av lån samt utlåning. Åtagandena innehåller dock vissa överenskomna undantag. Låneavtalet innehåller även vissa andra villkor, däribland villkor som kräver att vissa finansiella nyckeltal, avseende räntetäckningsgrad samt nettoskuldssättning i förhållande till koncernens EBITDA inte avviker från vissa i låneavtalet angivna nivåer. Låneavtalet innehåller, efter att notering på Nasdaq Stockholm skett, inte några restriktioner avseende utdelning och i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm är avsikten, förutsatt säkerhetsagentens skriftliga medgivande, att all säkerhet som ställs i samband med ingåendet av låneavtalet ska släppas.

Om inte ovan beskrivna åtaganden och villkor uppfylls kan lånefaciliteterna komma att sägas upp till återbetalning. Låneavtalet innehåller även en ägandeförändringsbestämmelse som träder i kraft efter noteringen av AcadeMedias aktier på Nasdaq Stockholm. Bestämmelsen innebär att för det fall en eller flera personer som agerar i samråd efter noteringen förvärvar aktier i AcadeMedia i sådan omfattning att de innehar eller kontrollerar mer än 50 procent av aktierna i bolaget kan låneavtalet komma att sägas upp till återbetalning av långivarna. Vidare kan låneavtalet komma att sägas upp för återbetalning till långivarna om AcadeMedias aktier framöver upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm.

Annan materiell finansiering, garantier m.m.

Medan låneavtalet som beskrivs ovan utgör koncernens huvudsakliga externa finansiering leasar koncernen under två ramavtal med Caperio Finance AB datautrustning uppgående till ett maximalt anskaffningsvärde om 200 MSEK respektive 90 MSEK. Koncernen har en utköpsmöjlighet vid hyresperiodens slut och även i övrigt är avtalen standardiserade och ingångna på sedvanliga villkor.

Det helägda koncernbolaget AcadeMedia Support AB ingår garantier såsom säkerhet för andra koncernbolags hyresavtal samt utförande av utbildningsuppdrag erhållna genom anbud eller tillstånd. Garantierna gäller fram till dess att de förpliktelser som garanteras är uppfyllda gentemot motparten och har ingåtts såsom för egen skuld men är i förekommande fall begränsade till sådana avtal som ingåtts baserat på anbud som lämnats från dagen för ingåendet av respektive garanti till och med tolv månader därefter.

Vidare har vissa aktieägare i AcadeMedia i samband med sin investering i bolaget tillskjutit medel till AcadeMedia. Utestående belopp, inklusive upplupen ränta, uppgick per den 31 mars 2016 till 13 MSEK. Sådana medel kommer att återbetalas i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.

Hyresavtal

AcadeMedia hyr samtliga lokaler i vilka utbildningsverksamheten bedrivs, förutom i Norge där 15 fastigheter ägs av dotterbolag i koncernen per den 31 mars 2016. Koncernen har ingått över 750 hyresavtal i Sverige och ett 70-tal hyresavtal i Norge med

olika hyresvårdar. Hyresavtalen har generellt ingåtts på för den svenska respektive norska marknaden marknadsmässiga villkor. För nytecknade fastighetsavtal i Sverige är hyreslängden normalt 1 till 15 år beroende på verksamhetssegment och i Norge upp till 20 år. AcadeMedia har enligt hyresavtalen typiskt sett ansvar för att återställa skador i förhållande till hyresvärden såvitt avser exempelvis bränder eller vattenläckage.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernen är innehavare av 57 registrerade varumärken och ansökningar om varumärkesskydd, vilka främst finns i Sverige, men även gemenskapsregistreringar och norska registreringar förekommer. Varumärket AcadeMedia är registrerat i Sverige, EU och Norge. Varumärkesportföljen utgör ett skydd för flertalet av koncernens skolor och andra verksamheter. Koncernen har som strategi att så långt möjligt registrera kännetecken som används inom koncernen, exempelvis domännamn, under toppdomänerna .se, .com, .nu och .eu.

FÖRSÄKRINGAR

Koncernen arbetar aktivt med riskhantering och försöker begränsa exponeringen genom att fokusera på att leverera kvalitet i utbildningen och eftersträva en kontinuerlig förbättring inom verksamheten. Koncernen har försäkringar för skador på egendom, avbrott, skadestånd, rättsskydd, olycksfall, sedvanligt VD- och styrelseansvar, tjänsteresor och förmögenhetsbrott samt avser även ingå en försäkring för skador vållade av styrelseledamöter och ledande befattningshavare i samband med noteringen. AcadeMedia anser att de försäkringar som finns i koncernen är i nivå med andra branschföretags och att de är rimliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med koncernens verksamhet.

TILLSTÅND OCH ANMÄLNINGSPLIKT

För att bedriva en fristående grund- eller gymnasieskola krävs att huvudmannen, som i AcadeMedias fall utgörs av de olika dotterbolagen, har tillstånd av Skolinspektionen för skolenheten samt för den utbildning som bedrivs. För att bedriva en fristående förskola eller ett fristående fritidshem behöver huvudmannen tillstånd från kommunen där verksamheten bedrivs. Vad gäller vuxenutbildning krävs tillstånd från Skolinspektionen för att sätta betyg med mera samt tillstånd från Myndigheten för yrkeshögskolan för varje enskild utbildning som utgör yrkeshögskola. Koncernen behöver även i vissa avseenden anmäla bedrivna verksamheter, exempelvis till Inspektionen för vård och omsorg i egenskap av vårdgivare av skolhälsovård samt till miljöförvaltningen för bedömning av verksamheten utifrån miljöbalkens regler. Om mat ska serveras ska verksamheten också granskas utifrån svensk livsmedelslagstiftning samt registreras hos miljöförvaltningen. Såvitt bolaget känner till innehar koncernen per dagen för detta prospekt alla väsentliga tillstånd som krävs för verksamhetens bedrivande.

MILJÖRÄTTSLIGA FRÅGOR

Koncernen bedriver inte någon miljöpåverkande verksamhet som kräver tillstånd eller är anmälningspliktig (utöver vad som anges ovan) och verksamhetens miljöpåverkan bedöms som

liten. Koncernen följer gällande miljökrav och riktlinjer. Såvitt koncernen känner till har inga miljöproblem uppkommit, eller kan förväntas att uppkomma, avseende verksamheten som väsentligt påverkar denna.

TVISTER

I oktober 2013 inträffade en trafikolycka i Malmö då en elev vid fordonsutbildningen vid Framtidsgymnasiet i Malmö i samband med en körlektion körde en lastbil in i en lyftkran, varifrån en man föll till marken och avled. Händelsen är föremål för en brottsutredning och körskoleläraren har delgivits misstanke om vållande till annans död. Utredningen innefattade initialt även ett eventuellt åtal mot AcadeMedia med yrkande om företagsbot men denna del av utredningen har lagts ned på grund av att körskoleläraren inte ansågs ha tillräckligt hög tjänsteställning för att kunna påföras ansvar för brister i kontroll och tillsyn.

Vid Stockholms stads upphandling av sfi-utbildning och kommunal vuxenutbildning under senhösten 2015, vilken AcadeMedia vann via flera varumärken, överklagade fyra aktörer upphandlingen. Per dagen för prospektet ligger överklagandena hos Förvaltningsrätten i Stockholm. Under AcadeMedias befintliga avtal med Stockholms stad avseende sfi-utbildning och kommunal vuxenutbildning uppgår den årliga omsättningen till cirka 160 MSEK medan den nu överprövade tilldelningen skulle ge AcadeMedia en prognostiserad årlig omsättning om cirka 200 MSEK. AcadeMedias befintliga avtal med Stockholms stad är förlängt till den 30 juni 2016 och kan komma att förlängas ytterligare för det fall att den nya upphandlingen drar ut på tiden.

Ett av koncernbolagen, Hermods AB, har stämts i Arbetsdomstolen av fackförbunden Sveriges Ingenjörer och Unionen. Tvisten rör tillämpning av kollektivavtal rörande arbetstidsförkortning. Det instämnda beloppet uppgår sammanlagt till 2 620 000 SEK, fördelat mellan 200 000 SEK för respektive fackförbund samt 10 000 SEK var till 222 medlemmar i fackförbundet Unionen. Huvudförhandling i målet väntas äga rum under vintern 2016/2017.

AcadeMedia är även föremål för ett antal arbetsrättsliga tvister av mindre karaktär samt ett antal mindre överklagandeprocesser mot kommuner rörande utbetalningar av barn- och skolpeng.

Koncernen är emellertid inte, och har heller inte varit, part i något rättsligt förfarande under de senaste tolv månaderna, vilket haft eller kan få betydande påverkan på koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

PERSONUPPGIFTER

AcadeMedia behandlar och lagrar en mängd olika data i både elektronisk och fysisk form, däribland en stor mängd personuppgifter varav vissa, såsom skyddade personuppgifter och information om elevhälsa, är mycket känsliga för berörda personer. Hur hanteringen av personuppgifter ska ske regleras i personuppgiftslagen (1998:204) för vilken Datainspektionen är tillsynsmyndighet med uppgift att övervaka att lagens bestämmelser följs.



PLACERINGSAVTAL

Enligt villkoren i det avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 14 juni 2016 mellan bolaget, säljande aktieägare samt Managers, ("Placeringsavtalet") åtar sig säljande aktieägare att avyttra 15 000 000 aktier i bolaget till de köpare som anvisas av Managers och bolaget att emittera 8 750 000 nya aktier till de tecknare som anvisas av Managers. För det fall Managers misslyckas med att anvisa sådana köpare och/eller tecknare har Managers åtagit sig att själva förvärva och/eller teckna de aktier som omfattas av erbjudandet. Säljande aktieägare avser vidare lämna en övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Managers, senast 30 dagar från första dagen för handel i bolagets aktier, avyttra ytterligare cirka 3,8 procent av aktierna i bolaget baserat på full anslutning i erbjudandet, motsvarande cirka 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar bolaget sedvanliga garantier till Managers, främst avseende att informationen i prospektet är korrekt, att prospektet och erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för bolaget att ingå avtalet eller för erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av erbjudandet är villkorade bland annat av att garantierna som lämnas av bolaget är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk.

Genom Placeringsavtalet kommer säljande aktieägare att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under Lock up-perioden (se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier"). I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom

ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONE INVESTORS

Mellby Gård, Andra AP-fonden, Lannebo Fonder, ODIN Fonder och Swedbank Robur ("Cornerstone Investors") har gentemot Managers, huvudägaren och bolaget åtagit sig att förvärva sammanlagt 14 400 590 aktier i erbjudandet på samma villkor som övriga investerare. Åtagandena motsvarar sammanlagt cirka 15,3 procent av det totala antalet aktier i bolaget omedelbart efter erbjudandets genomförande. Mellby Gård kommer därmed att inneha cirka 9,99 procent och övriga Cornerstone Investors cirka 1,33 procent var av antalet aktier och röster i bolaget efter erbjudandets genomförande. Åtagandena omfattar därmed cirka 52,7 procent av erbjudandet (förutsatt att övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet).

Cornerstone Investors erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och Cornerstone Investors investeringar görs på samma villkor som övriga investerare i erbjudandet. Managers, huvudägaren och styrelsen för bolaget bedömer att Cornerstone Investors har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstone Investors åtaganden är förenade med vissa villkor avseende bland annat att erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone Investors inte uppfyller sina åtaganden.

bolaget att åta sig, att inte, med vissa undantag, (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktie i bolaget till annan förrän tidigast 365 dagar efter dagen då handel på Nasdaq Stockholm inleds. Managers kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

STABILISERING

I samband med erbjudandet kan Managers komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på AcadeMedia-aktien på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Managers har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Managers att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Cornerstone Investor	Åtagande (antal aktier)	Adress
Mellby Gård	9 400 590	Riggaregatan 53, 211 13 Malmö
Andra AP-fonden	1 250 000	Box 111 55, 404 24 Göteborg
Lannebo Fonder	1 250 000	Box 7854, 103 99 Stockholm
ODIN Fonder	1 250 000	Box 238, 101 24 Stockholm
Swedbank Robur	1 250 000	Landsvägen 40, 172 63 Sundbyberg

Utöver Mellby Gårds åtagande att förvärva aktier i erbjudandet motsvarande 9,99 procent av antalet aktier i bolaget omedelbart efter erbjudandets genomförande har huvudägaren givit Mellby Gård en option att förvärva från huvudägaren ytterligare 10,02 procent av de utestående aktierna i bolaget omedelbart efter erbjudandets genomförande till ett pris motsvarande 105 procent av priset i erbjudandet. Optionen kan utnyttjas under perioden från erbjudandets genomförande till och med fyra dagar efter offentliggörandet av bolagets kvartalsrapport för perioden 1 oktober 2016 – 31 december 2016, vilken beräknas offentliggöras den 9 februari 2017.

Mellby Gård

Mellby Gård är en familjeägd, långsiktig investerare med en entreprenörssjäl. Företaget investerar i verksamheter med tydlig tillväxtpotential, i Sverige och internationellt, och i ett spann av branscher: från tillverkningsindustrin och detaljhandeln till numera utbildningssektorn. Mellby Gård vill aktivt bidra till att AcadeMedias uppfyller sin ambition om att vara en internationell förebild när det gäller kvalitet, resultat och nytänkande. För mer information, se www.mellby-gaard.se.

Andra AP-fonden

Andra AP-fonden är en av norra Europas största pensionsfonder och förvaltar cirka 300 miljarder SEK inom i princip alla tillgångslag och över hela världen. Andra AP-fonden är en av fem buffertfonder i det svenska pensionssystemet. Andra AP-fonden ska långsiktigt maximera avkastningen och förvaltningen ska ske med låg risk. För mer information, se www.ap2.se.

Lannebo Fonder

Lannebo Fonder är en oberoende och aktiv svensk fondförvaltare som förvaltar 13 olika investeringsfonder, huvudsakligen fokuserad på svenska och nordiska aktier. För mer information, se www.lannebofonder.se.

ODIN Fonder

ODIN Fonder grundades 1990 och är en av Norges ledande fondförvaltare och ett helägt dotterbolag till SpareBank 1 Gruppen AS i Norge. ODIN Fonder är en aktiv, ansvarsfull och långsiktig fondförvaltare. ODIN Fonder investerar i företag med kompetent företagsledning, god drift och stark konkurrenskraft när marknaden erbjuder sådana bolag till attraktiva priser. För mer information, se www.odinfonder.com.

Swedbank Robur

Swedbank Robur är en av Skandinavians största fondförvaltare och ett helägt dotterbolag till Swedbank. Swedbank Robur erbjuder sparandalternativ för privatpersoner och institutionella klienter genom investeringsfonder och diskretionär förvaltning. För mer information, se www.swedbankrobur.se.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Samtliga transaktioner mellan bolag inom koncernen genomförs på affärsmässiga villkor. Under räkenskapsåret 2014/15 har, utöver styrelsearvode, utbetalts 69 TSEK avseende konsulttjänster till ett av styrelseledamoten Helen Fasth Gillstedts helägt bolag. Under föregående räkenskapsår köptes konsulttjänster från samma bolag för ett belopp om 266 TSEK. AcadeMedia har för avsikt att även under räkenskapsåret 2015/16 köpa in konsulttjänster från nämnda bolag och AcadeMedia uppskattar att kostnaderna för detta kommer att vara i samma omfattning som tidigare år.

Varken bolaget eller dess dotterbolag har lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare i bolaget. Ingen sådan person har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med något bolag inom koncernen eller annat närstående företag som är eller var osedvanlig till sin karaktär eller såvitt avser villkoren därför.

RÅDGIVARES INTRESSEN

I samband med erbjudandet tillhandahåller Managers finansiell rådgivning och andra tjänster till bolaget och säljande aktieägare. Managers kommer att erhålla en provision för detta arbete, som beräknas som en på förhand avtalad procentsats av bruttointäkterna från försäljningen av aktier i erbjudandet, att betalas av bolaget och säljande aktieägare. Därutöver kan säljande aktieägare och bolaget välja att betala en diskretionär avgift till Managers. Den totala compensationen som Managers kommer att erhålla beror på utfallet i erbjudandet.

Från tid till annan kan Managers komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till huvudägaren och till huvudägaren närstående parter. Därutöver är DNB Sweden AB och Nordea långivare till koncernen i enlighet med det låneavtal som beskrivs under rubriken "Låneavtal" ovan. Nordea Bank Danmark A/S, vars moderbolag är Nordea, har vidare ett ekonomiskt intresse i bolaget i form av aktieäggande i EQT (som per dagen för detta prospekt är indirekt majoritetsaktieägare i bolaget) motsvarande cirka 0,3 procent.

KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och erbjudandet, beräknas uppgå till cirka 35 MSEK varav cirka 20 MSEK är relaterade till nyemissionen i erbjudandet och resterande till bland annat kostnader för juridisk rådgivning, revisorer samt tryckning och distribution av prospektet. 9 MSEK har kostnadsförts under de första nio månaderna av innevarande räkenskapsår. Av de resterande kostnaderna kommer cirka 6 MSEK rapporteras som en engångskostnad under det fjärde kvartalet 2015/16 och cirka 20 MSEK bokas mot eget kapital.



DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av prospektet och ska läsas som en del härav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på en annan plats i detta prospekt.

- i koncernens räkenskaper i bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2011/12, inklusive revisionsberättelsen, sidorna 4–6, 10–25 samt 27.
- ii koncernens räkenskaper i ACM 2001 AB:s årsredovisning¹⁾ för räkenskapsåret 2010/11, inklusive revisionsberättelsen, sidorna 5–7, 11–12, 15–31 samt 35.

Nämnda årsredovisningar har reviderats av Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Staffan Landén och av auktoriserade revisorn Marine Gesien som vid tidpunkten för respektive årsredovisnings avlämnade var utsedda revisorer för respektive bolag. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns under prospektets giltighetstid tillgängliga på bolagets webbplats, www.academedias.se.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bolagets (i) bolagsordning, (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/15 – 2010/11, inklusive revisionsberättelser, (iii) delårsrapporten för perioden 1 juli 2015 – 31 mars 2016 samt (iv) årsredovisningar för de senaste tre räkenskapsåren för samtliga bolag i koncernen, hålls under prospektets giltighetstid tillgängliga för inspektion under kontorstid på bolagets huvudkontor på Adolf Fredriks Kyrkogata 2 i Stockholm. Handlingarna avseende AcadeMedia AB (publ) och ACM 2001 AB finns även tillgängliga i elektronisk form på bolagets webbplats, www.academedias.se.

1) Nuvarande moderbolag i koncernen, AcadeMedia AB (publ), bildades under 2011. Siffrorna avseende räkenskapsåret 2010/11 är därför hämtade ur årsredovisningen för ACM 2001 AB som under detta räkenskapsår var det översta, operativa bolaget i koncernen.

Regulatorisk översikt

SVERIGE

Lagar och förordningar inom skolväsendets område i Sverige

Fristående skolor är en del av det svenska skolväsendet och regleras därmed i stor utsträckning av samma lagar och förordningar som kommunala skolor. Då fristående skolor inte är myndigheter omfattas de dock i dagsläget inte av offentlighetsprincipen. De främsta regelverken som är tillämpliga på koncernens verksamheter innefattar bland annat skollagen (2010:800), skolförordningen (2011:185), gymnasieförordningen (2010:2039), förordningen (2011:1108) om vuxenutbildning, förordningen (2011:326) om behörighet och legitimation för lärare och förskollärare ("**Behörighetsförordningen**") samt förordningen (2013:70) om statsbidrag till skolhuvudmän som inrättar karriärssteg för lärare ("**Karriärstegsförordningen**"). Sverige har vidare ratificerat FN:s konvention om barnets rättigheter (Barnkonventionen) som syftar till att ge barn, oavsett bakgrund, rätt att behandlas med respekt och att få komma till tals. Därutöver är Skolverkets föreskrifter och allmänna råd tillämpliga på verksamheterna.

Skollagen

Skollagen innehåller det rättsliga ramverket för det svenska skolväsendet. Enligt skollagen ska skolan bedrivas så att barn och elevers utveckling och lärande främjas. Skolan ska förmedla och förankra respekt för de mänskliga rättigheterna och de grundläggande demokratiska värderingar som det svenska samhället vilar på och hänsyn ska tas till barns och elevers olika behov. Skollagen ställer även krav på att utbildningen ska vara likvärdig oavsett var i landet den anordnas.

Utöver kommun, landsting och staten kan enskilda ansöka om, och bli, huvudmän för förskola, förskoleklass, grundskola, grundsärskola, gymnasieskola, gymnasiesärskola och fritidshem. I koncernen är det de enskilda dotterbolagen som är huvudmän för sin skola eller, i förekommande fall, sina skolor. Det är huvudmannens, ytterst styrelsens, ansvar att se till att utbildningen genomförs i enlighet med bestämmelserna i skollagen. Huvudmannen ansvarar därmed för att tillhandahålla den personal, de lokaler och den utrustning som behövs för att uppfylla syftet med utbildningen.

Förskola, grundskola och vuxenutbildning

Enligt skollagen ska barn från och med höstterminen det år barnet fyller ett eller tre år, beroende på familjesituation, erbjudas förskola. Barn som av fysiska, psykiska eller andra skäl behöver särskilt stöd i sin utveckling i form av förskola ska dock alltid erbjudas plats i förskola.

Vidare har barn enligt skollagen skolplikt från höstterminen det år barnet fyller sju år till utgången av vårterminen det nionde året efter det att barnet började fullgöra sin skolplikt. Ansvaret för att barnet fullgör sin skolplikt och fullgör sin skolgång vilar

dels på vårdnadshavaren eller vårdnadshavarna, som ska se till att barnet kommer till skolan, dels hemkommunen, som vid behov ska ingripa om barnet inte får föreskriven utbildning. Det är dock inte kommunens sak att kontrollera att barnet vid en fristående skola deltar i utbildningen. Huvudmannen för en fristående skola har en skyldighet att meddela hemkommunen när en elev börjar och slutar vid huvudmannens skola eller är frånvarande i betydande utsträckning, utan giltigt orsak. Skollagen inte bara förpliktigar, utan ger även alla skolpliktiga barn en rätt till utbildning som ska vara kostnadsfri.

Kommuner ska enligt skollagen, antingen i egen regi eller genom upphandling av privata aktörer, även tillhandahålla kommunala vuxenutbildningar på grundläggande nivå, gymnasial nivå och, från och med 1 januari 2016, även sfi-utbildningar. Rätten till grundläggande respektive gymnasial vuxenutbildning gäller från den 1 juli det år en person fyller 20 år. Vidare måste personen vara bosatt i Sverige, sakna grundskole- respektive gymnasiekunskaper samt ha förutsättningar att tillgodogöra sig utbildningen. Rätten till sfi-utbildning gäller från och med andra kalenderhalvåret personen fyller 16 år. Vidare måste personen vara folkbokförd i Sverige samt sakna grundläggande kunskaper i svenska språket.

Fritt skolval, öppenhetskrav samt elevhälsa

Enligt skollagen har alla elever som vill gå i en fristående skola rätt till det, oavsett om skolan ligger i elevens hemkommun eller i en annan kommun. För att en skola ska bli godkänd och ha rätt till bidrag ställer skollagen krav på att alla elever ska tas emot i mån av plats (så kallat öppenhetskrav). En fristående skola kan dock begränsa sitt intag till elever med särskilt stödbehov eller till elever som utbildningen är speciellt anpassad för (till exempel engelskspråkig undervisning). Utbildningen kan även begränsas till vissa årskurser och en fristående grundskola kan, under vissa förutsättningar, ha speciella urvalsregler för det fall fler elever söker till skolan än det finns platser för. En fristående gymnasieskola ska dock alltid grunda sin intagning på betyg/meritpoäng.

Huvudmannen för en fristående skola ska se till att det finns en elevhälsa.

Skolförordningen, gymnasieförordningen och förordningen om vuxenutbildning

Skolförordningen syftar till att komplettera skollagens reglering av skolväsendet avseende bland annat förskola och grundskola. Förordningen innehåller bland annat föreskrifter om det grundbelopp och tilläggsbelopp som betalas ut i bidrag till de enskilda huvudmännen (se vidare avsnittet "Finansiering av fristående skolor" nedan).

Gymnasieförordningen kompletterar skollagen och reglerar förhållanden på gymnasieskolan såsom bland annat lärotider, utbildningens innehåll, antagningsförfarande, betygsättning, stödåtgärder och bidrag till huvudmän.



Förordningen om vuxenutbildning reglerar särskilda förhållanden inom svensk vuxenutbildning såsom gymnasiepoäng, kurser, kursplaner, arbetsplatsförlagt lärande, behörighet, urval, betyg, ledighet och avstängning.

Lagen om offentlig upphandling

Lagen (2007:1091) om offentlig upphandling (LOU) reglerar hur upphandlande myndigheter ska agera innan de kontrakterar privata leverantörer. Offentliga upphandlingar ska som huvudregel annonseras och alla leverantörer ska ha rätt att lämna anbud på basis av ett av myndigheten utgivet förfrågningsunderlag som anger de förutsättningar som gäller för upphandlingen. En upphandlande myndighet kan även upphandla så kallade ramavtal i syfte att fastställa villkor för senare kontraktstilldelning under en given tidsperiod. Enligt LOU får en tredje part som anser att en myndighet har brutit mot upphandlingsreglerna på ett sådant sätt att parten lidit skada, eller kan komma att lida skada, ansöka hos förvaltningsrätten om överprövning av upphandlingen.

Med anledning av EU:s nya upphandlingsdirektiv skulle nya bestämmelser i LOU börja gälla senast den 18 april 2016. Sverige har dock inte hunnit genomföra de nya upphandlingsdirektiven i tid och den nuvarande lagen kommer därför att fortsätta gälla även efter denna tidpunkt. Förseeningen innebär emellertid att vissa direktivbestämmelser som ger klara, entydiga och ovillkorliga rättigheter för enskilda kommer att gälla från den 18 april 2016 trots att de inte införts i LOU.

Förordningarna om lärarbehörighet och karriärsteg

Behörighetsförordningen styr införandet och utfärdandet av legitimationer. Förordningen anger de grundläggande bestämmelserna för vilken utbildning som krävs för behörighet att undervisa i de olika skolformerna. Enligt förordningen får endast den som har lärarlegitimation anställas utan tidsbegränsning och endast den som har lärarlegitimation är behörig att bedriva undervisning. Vidare stadgas att betyg endast får sättas av den lärare som bedriver undervisningen. Från dessa bestämmelser finns dock vissa undantag, som även de regleras i behörighetsförordningen.

Genom Karriärstegsförordningen infördes bland annat en möjlighet för huvudmännen att införa, och tillsätta tjänster, som förstelärare. Syftet med den reform som låg till grund för förordningen var att förbättra elevernas måluppfyllelse och att höja läraryrkets status och attraktionskraft.

Finansiering av fristående skolor

Fristående skolors finansiering utgörs främst av kommunens skolpeng. En fristående skola verkar därmed under andra förutsättningar än företag i allmänhet. Skolpengen fördelas utifrån kommunens budget på samma grunder som kommunen fördelar resurser till den egna skolverksamheten. Vid resursfördelningen måste kommunen beakta likabehandlingsprincipen som innebär att resursen som en elev bär med sig inte får variera beroende på om eleven går i en fristående eller kommunal skola. Skolpengen består av ett grundbelopp och ett tilläggsbelopp. Tilläggsbeloppet, som kräver en särskild ansökan, är till för att skolan ska kunna hjälpa de elever som har ett omfattande

stödbehov eller ska erbjudas modersmålsundervisning. För varje fristående huvudman fattar kommunen beslut om ett grundbelopp per elev samt, när skolan ansökt om det, tilläggsbeloppet. Kommunens beslut kan överklagas till förvaltningsrätten.

Skollagens princip om avgiftsfrihet innebär att inga avgifter, i princip, får tas ut för undervisning i förskoleklass, grundskola, gymnasieskola eller vuxenutbildning. Inom förskolan betalar föräldrar emellertid regelmässigt en inkomstbaserad avgift. I vissa specifika fall får vidare avgifter tas ut om kostnaden anses obetydlig. I gymnasieskolan kan elever få betala enstaka egna hjälpmedel. Inom vuxenutbildning kan huvudmannen bestämma att eleverna själva ska skaffa och betala för läroböcker, skrivmateriel, verktyg, skyddskläder och andra därmed jämförliga hjälpmedel som varje elev har för eget bruk och behåller som sin egendom.

Ansvariga organ och tillstånd

Skolverket är den förvaltningsmyndighet som ansvarar för den svenska skolan. Skolverket fördelar finansiellt stöd och bidrag, tar fram måldokument, sätter kunskapskrav samt utfärdar bindande föreskrifter och allmänna råd.

För att bedriva en fristående förskola behöver huvudmannen tillstånd från kommunen där verksamheten bedrivs. För att bedriva en fristående grund- eller gymnasieskola krävs att huvudmannen har tillstånd för skolenheten samt för den utbildning som bedrivs. Sådant tillstånd ges av Skolinspektionen. Även inom vuxenutbildning krävs tillstånd från Skolinspektionen för att inom ramen för utbildningen sätta betyg, anordna provning och utfärda intyg samt tillstånd från Myndigheten för yrkeshögskolan för varje enskild utbildning som utgör yrkeshögskola.

Koncernen behöver även i vissa avseenden anmäla bedrivna verksamheter till miljöförvaltningen, som bedömer verksamheten utifrån miljöbalkens regler. Om mat ska serveras ska verksamheten också granskas utifrån svensk livsmedelslagstiftning samt registreras hos miljöförvaltningen.

Tillsyn och sanktioner

Skolinspektionen är även den övervakande myndigheten med tillsynsansvar över fristående skolor i Sverige. Regelbundna inspektioner och anmälningsärenden ska säkerställa att skolan efterlever de lagar och regler den har att följa. Den som blir granskad är skyldig att lämna upplysningar samt handlingar och annat material som Skolinspektionen behöver för att utföra tillsynen. Kommunen har tillsyn över sådan verksamhet vars huvudman kommunen godkänner. Fristående förskolor faller därmed under kommunens tillsyn. Skolinspektionen ansvarar för att kommunen sköter sin tillsynsplikt.

För det fallet brister hos en skola observeras så kan Skolinspektionen rikta förelägganden mot den fristående skolans huvudman. Föreläggandet kan kombineras med vite. Är bristerna inte allvarliga kan Skolinspektionen ge huvudmannen en anmärkning i stället för ett föreläggande. Vid allvarliga missförhållanden kan Skolinspektionen återkalla skolans tillstånd.

Med hänsyn till elevernas säkerhet och hälsa kan även såväl Skolinspektionen som kommunen utfärda tillfälliga verksamhetsförbud eller förbjuda en viss verksamhet med omedelbar verkan. Ett sådant beslut får gälla i högst sex månader. Huvud-

mannen har alltid det yttersta ansvaret för att den fristående skolan bedrivs enligt reglerna. Sanktionerna riktas därför alltid mot huvudmannen.

NORGE

Huvudsakliga lagar och förordningar inom förskoleområdet

Samtliga förskolor i Norge omfattas av de lagar och bestämmelser som framgår i Förskolelagen, 17 juni 2005 nr. 64. Förskolelagen gäller för både kommunala och fristående förskolor och har bland annat sin grund i rättigheterna under FN:s konvention om barnets rättigheter. I enlighet med författning 29 oktober 2010 nr. 1379 har alla fristående förskolor rätt till kommunala bidrag från kommunen i vilken de är belägna.

Förskolelagen och enligt förskolelagen antagna föreskrifter

Förskolelagen utgör ramlagstiftningen för driften av förskolor i Norge. Ytterligare bestämmelser återfinns i föreskrifter antagna i enlighet med lagen. Enligt lagen ska förskolor via samarbete och förståelse med föräldrarna värna om barns behov av omsorg och lek samt förespråka lärande och utbildning som grund för en balanserad utveckling. Alla barn i Norge är berättigade till förskoleplats i boendekommunen, vilket boendekommunen ansvarar för att säkerställa.

Enligt förskolelagen är det kommunerna som utfärdar tillstånd för fristående förskolor och respektive kommun ska tillse att förskolornas verksamhet drivs inom ramen för tillståndet. Respektive fristående förskolas ägare ansvarar för att förskolan följer tillämpliga lagar och bestämmelser.

Chefen för en fristående förskola måste vara utbildad till förskolelärare (förskolelærer) eller inneha en annan högre utbildning som tillhandahåller barnakademiska och pedagogiska färdigheter. Även övrig personal måste besitta tillräckliga färdigheter för att kunna utföra ett adekvat utbildningsarbete.

Finansiering av förskolor

Norska förskolor har två huvudsakliga inkomstkällor; kommunala bidrag och betalningar från föräldrar. Beräkandet av kommunala bidrag baseras på den genomsnittliga driftkostnaden per heltidsplats på en kommunal förskola. Bidraget utgjorde fram till den 1 januari 2016 98 procent av det genomsnittliga bidrag som kommunala förskolor erhåller. Från den 1 januari 2016 uppgår denna procentsats att uppgå till 100 men ändringar i kostnadsbasen på vilken den appliceras bidrar till att den absoluta ersättningen kommer att bli mer eller mindre oförändrad. Betalningar från föräldrar får inte överstiga det belopp som varje år fastställs i den norska regeringens budget. Föräldrarnas betalning reduceras om föräldrarna har mer än ett barn i en förskola i samma kommun och kan även reduceras ytterligare för familjer med låga inkomster. Förskolorna har dock rätt till kompensation för sådana reduktioner.

Tillsyn och sanktioner

Kommunerna utövar tillsyn över fristående förskolor och kommunerna kan, för det fall förskolorna bedriver verksamheten i strid med uppställda regler och erhållna tillstånd, kräva rättelse och/eller en förändring av verksamheten. Skulle förskolan inte efterkomma sådana krav kan respektive kommun besluta om ekonomiska sanktioner mot förskolan eller en tillfällig eller permanent stängning av denna.

TYSKLAND (BAYERN)

Huvudsakliga lagar och förordningar inom förskoleområdet

Förskoleverksamhet regleras på nationell nivå i den tyska socialförsäkringslagen (SGB VIII). Den innehåller viktiga principer för främjandet av personlig utveckling för barn i förskolor såväl som regler avseende driften av och kvaliteten på sådana verksamheter. Därutöver ger regelverket barn som fyllt ett år en lagstadgad rätt till förskoleplats.

Förskoleverksamhetens innehåll och syfte regleras närmare av lagen i den stat där den aktuella förskolan är belägen. I Bayern regleras utbildning och barnomsorg vid förskolor av den bayerska lagen om utbildning och omsorg av barn i förskola, daghem för barn och annan barnomsorg (Ty. *Gesetz zur Bildung, Erziehung und Betreuung von Kindern in Kindergärten, anderen Kindertageseinrichtungen und in Tagespflege*), av den 8 juli 2005, samt genomförandeförordningen för lagen om bayersk barnomsorg (Ty. *Verordnung zur Ausführung des Bayerischen Kinderbildungs- und Betreuungsgesetzes* daterat) av den 5 december 2005.

Enligt dessa bestämmelser ska förskolor erbjuda varje barn utbildningsmöjligheter baserat på barnets utvecklingsnivå samt i ett tidigt stadie motverka potentiella risker för barnets utveckling. Detta ska säkerställas genom ett tillräckligt antal anställda med tillräcklig kompetens.

Förskoleverksamhet

Förskolor kan bedrivas i kommunalt, ideellt eller i vinstsyfte. För att bedriva förskoleverksamhet krävs tillstånd. Tillstånd kan beviljas i den utsträckning det kan säkerställas barnen ges tillräcklig omsorg inom ramen för den relevanta verksamheten. Den regionala myndigheten för övre Bayern är ansvarig myndighet och beviljar verksamhetstillstånd för Münchenområdet.

Barn vid förskolor ska tas om hand av utbildad personal. Personalen måste ha genomgått omfattande teoretisk och praktisk, sociologisk utbildning. Därutöver krävs att personal med ledande befattningar har tillräcklig praktisk erfarenhet samt genomgått kvalificerade ledarskapsutbildningar.



Förskolors finansiering

I Bayern bidrar såväl kommuner som föräldrar med finansieringen av förskolor. Parallellt med offentliga investeringar förekommer även verksamhetsfinansiering på statlig och kommunal nivå. Ersättning utgår med ett schablonbelopp per barn och är ingen fullständig kostnadsfinansiering. Finansieringen kompletteras av de avgifter som föräldrar betalar för barnomsorgen.

Storleken på den kommunala finansieringen som varje förskola erhåller bestäms från fall till fall. Eftersom finansieringen erläggs i form av ett fast schablonbelopp per barn beror den totala finansieringen på antalet inskrivna barn. Vidare beror beloppet på det antal timmar som barnet tas om hand varje dag samt även av barnets ålder och andra faktorer.

En förskola är endast berättigad till ersättning från kommuner under förutsättning att den har lämpliga kvalitetskontrollåtgärder på plats samt att den, i tillägg till verksamhetstillståndet, har definierat särskilda utbildningsstandarder. Vidare är ersättningar begränsade till det behov av förskoleplatser som fastslagits i den relevanta kommunens behovsplan, i vilken kommunen fastställer det behov av förskoleplatser som finns på lokal nivå.

Övervakning av finansieringskrav

Tillståndsmyndigheterna är skyldiga att verifiera huruvida de faktiska och legala krav som uppställs för barnomsorgsfinansiering under tillsynsperioden uppfyllts. Nödvändig dokumentation ska hållas tillgänglig och överlämnas till relevant tillsynsmyndighet vid behov.

Om myndigheten bedömer att finansieringskraven inte uppfyllts, eller inte längre uppfylls, måste myndigheten omedelbart informera kommunen och andra relevanta myndigheter. Förutom att finansieringsbeslut kan återkallas, kan redan utbetald ersättning bli föremål för ersättningskrav.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i bolaget på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringsparkonto och omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående

underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

TILDELNING TILL ANSTÄLLDA

Normalt sker ingen beskattning vid tilldelning av aktier. Beträffande anställda kan dock tilldelning av aktier i vissa fall aktualisera förmånsbeskattning. Någon förmånsbeskattning bör dock inte aktualiseras om de anställda (inklusive styrelseledamöter och suppleanter samt nuvarande aktieägare), på samma villkor som andra, förvärvar högst 20 procent av det totala antalet utbudna aktier och den anställde därvid inte förvärvar aktier för mer än 30 000 SEK.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det



aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokförings-skyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en högre skattesats.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Historisk finansiell information

Delårsrapport för perioden 1 juli 2015 – 31 mars 2016 (inklusive revisors rapport över översiktlig granskning av delårsrapport)	145
Finansiell information för räkenskapsåren 2012/13, 2013/14 och 2014/15	172
Rapport över koncernens totalresultat.	172
Rapport över koncernens finansiella ställning	173
Rapport över koncernens förändring i eget kapital	175
Rapport över koncernens kassaflöde.	176
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	177



Delårsrapport för perioden 1 juli 2015 – 31 mars 2016 (inklusive revisors rapport över översiktlig granskning av delårsrapport)



*“Stark tillväxt
i tredje kvartalet
och instegsförvärv
i Tyskland”*

Vi är med och bygger ett bättre samhälle

AcadeMedia AB (publ)
DELÅRSRAPPORT juli 2015 – mars 2016

- Antalet barn och elever har ökat med 4,0 procent i tredje kvartalet
- Förvärv i Tyskland bäddar för fortsatt internationalisering
- 9 enheter har adderats i kvartalet genom förvärv och nystarter

AcadeMedia

AcademeMedia

Delårsrapport kvartal 3

Kvartal 3 (jan 2016 – mars 2016)

- Nettoomsättningen ökade med 6,4 procent och uppgick till 2 316 MSEK (2 177).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 17,4 procent och uppgick till 196 MSEK (167). Rentat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 199 MSEK (168).
- Periodens resultat uppgick till 129 MSEK (94).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 128 MSEK (197).
- Antalet barn och elever i för-, grund- och gymnasieskola uppgick till 63 716 (61 269) i genomsnitt under kvartalet vilket var en ökning med 4,0 procent.
- Resultatet per aktie var 1,60 SEK (1,18) före/efter utspädning.
- Förvärv av förskoleföretag i Tyskland med en årsomsättning 2015 på 8 MEUR och cirka 450 barn genomfördes den 1 februari.

9 månader (juli 2015 – mars 2016)

- Nettoomsättningen ökade med 4,5 procent och uppgick till 6 233 MSEK (5 964).
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 10,7 procent och uppgick till 317 MSEK (355). Rentat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 330 MSEK (358).
- Periodens resultat uppgick till 179 MSEK (142).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 382 MSEK (486).
- Antalet barn och elever i för-, grund- och gymnasieskola uppgick till 62 754 (60 764) i genomsnitt under perioden vilket var en ökning med 3,3 procent.
- Resultatet per aktie var 2,24 SEK (1,78) före/efter utspädning.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Koncernen i siffror

Kvartalet i siffror	Tredje kvartalet			9 månader		
	2015/16	2014/15	Förändring	2015/16	2014/15	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	2 316	2 177	6,4%	6 233	5 964	4,5%
EBITDA, MSEK	244	220	10,9%	456	505	-9,7%
EBITDA-marginal	10,5%	10,1%	0,4 p.e.	7,3%	8,5%	-1,2 p.e.
Rörelseresultat EBIT, MSEK	196	167	17,4%	317	355	-10,7%
EBIT-marginal	8,5%	7,7%	0,8 p.e.	5,1%	6,0%	-0,9 p.e.
Justerat rörelseresultat EBIT*, MSEK	199	168	18,5%	330	358	-7,8%
Justerad EBIT-marginal	8,6%	7,7%	0,9 p.e.	5,3%	6,0%	-0,7 p.e.
Finansnetto, MSEK	-29	-48	39,6%	-94	-173	45,7%
Resultat före skatt, MSEK	167	120	39,2%	223	182	22,5%
Periodens resultat	129	94	37,2%	179	142	26,1%
Antal barn och elever	63 716	61 269	4,0%	62 754	60 764	3,3%
Antal årsanställda	9 783	9 205	6,3%	9 551	9 081	5,2%

*) Se definitioner på sid 26



VD har ordet

AcadeMedia har fortsatt verksamhetsåret med goda elevtal och tredje kvartalet är bättre än föregående år. Den ekonomiska utvecklingen har fördröjts och försämrats av stora satsningar på nystarter samt att stora upphandlingar som AcadeMedia vunnit inom vuxenutbildningen försenats pga av överprövningar. Det underliggande resultatet är fortsatt starkt. Vi ser goda makrotrender inom våra verksamhetsområden med flera nya satsningar i värbudgeten för såväl stat som kommun. Vi gläds också åt många planerade nystarter i Norge till hösten samt ett strategiskt förvärv i Tyskland.

AcadeMedia bidrar i viktiga samhällsfrågor

En av AcadeMedias hörnstenar är att bidra till samhället på de sätt som vi är bäst lämpade för. Vår storlek, som ger oss resurser att utveckla både människor och metoder, är en viktig del av vårt kvalitetsarbete. Detta kvartal har också två viktiga utmärkelser gått till AcadeMedia.

Den första utmärkelsen "Bättre Skola 2015" gick till Vittra Vallentuna och delades ut av SIQ, Institutet för kvalitetsutveckling. Skolan har höjt elevernas studieresultat markant genom att systematiskt jobba med täta uppföljningar. En annan grundskola, Brevik Skola i Tyresö, prisades också när dess rektor Anna Hansson-Bittar vann Skolledarpriset av Sveriges Skolledarförbund.

Vi deltar också aktivt i debatten om hur vi ska utveckla det svenska utbildningssystemet, en debatt som ofta handlar om finansieringen av systemet. Vi ser företag i välfärden som en viktig byggsten. En av de stora fördelarna med Sverige är tillgången på avgiftsfria välfärdsverksamheter. Tack vare skolvalet och skolpengen ges alla möjligheten att söka sig till skolor med bättre kvalitet. Vi har i debatten föreslagit ett obligatoriskt skolval även på grundskolan. Problemet är inte att några väljer skola, problemet är att alla inte gör det.

Strategiskt förvärv av Joki i Tyskland

Efter att vi förvärvat Espira i Norge 2014 och fortsatt att titta på andra länder att etablera oss i konstateras att den svenska och norska förskolan med sin kunskapsbaserade pedagogik för de minsta barnen möter stor respekt utanför Norden. AcadeMedia har under en längre tid haft ögonen på Tyskland där det finns en politisk ambition att öka andelen små barn som går i förskola. Därför är det särskilt glädjande att AcadeMedia under februari genomförde förvärvet av det Münchenbaserade förskoleföretaget Joki. Målsättningen är att Joki ska utgöra en plattform för fortsatt tillväxt i Tyskland. Joki har sju förskolor och omsatte cirka 8 MEUR 2015.

Förskola Tyskland kommer tillsammans med Förskola Norge att redovisas gemensamt i kvartalsrapporterna från och med detta kvartal. Vi har valt att kalla detta Internationell Förskola där vi har lagt fram en femårig tillväxtplan i Tyskland.

Tredje kvartalet bättre än föregående år

Efter fördröjningar inom vuxenutbildningen och många nystarter som påverkade resultatet negativt under hösten är nu resultatet för tredje kvartalet bättre än föregående år.

Alla tre skolsegmenten har högre elevtal och intäkter än motsvarande period föregående år. Under hösten har ett antal engångskostnader förknippade med denna expansion tyngt resultatet men nu under våren ses en resultatförbättring trots att de högre sociala avgifterna fortsatt tynger för- och grundskolesegmentet. Vuxenutbildningens volymer har ökat under det tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal och jämfört med motsvarande period föregående år. De personal- och kostnadsanpassningar som har gjorts under hösten bidrar också till en resultatförbättring inom vuxenutbildningen.

Det ackumulerade resultatet tyngs dock fortfarande av höstens utfall. Resultatförsämringen i höstas berodde framförallt på satsningar förknippade med nystarter och expansion i För- och Grundskolesegmentet om -19 MSEK, högre kostnader för sociala avgifter för unga -17 MSEK vilket också huvudsakligen påverkar för- och grundskolesegmentet. Förskjutningar av volymer inom vuxenutbildningen har påverkat Vuxensegmentet negativt, högre hyreskostnader och sämre valutakurs påverkar resultatet från segment Internationell Förskola.

Vuxensegmentet har nu goda deltagarflöden och den trenden håller i sig även in i fjärde kvartalet.

Sammantaget lyfte resultatet (EBIT) i det tredje kvartalet med 17,4 procent till 196 MSEK (167). Hittills i år ökade omsättningen med 4,5 procent och uppgick till 6 233 MSEK (5 964). Rörelseresultatet för verksamhetsåret ackumulerat uppgick till 317 MSEK (355) och påverkas fortfarande av faktorerna som angivits ovan.

Rörelseresultatet hittills i år belastas också av jämförelsestörande poster om -13 MSEK (-4) vilket huvudsakligen avser IPO-kostnader samt kostnader förknippade med förvärvsaktiviteter. Justerat rörelseresultat för perioden juli 2015 till och med mars 2016 uppgick till 330 MSEK (358).

Slutord

Utbildning är nyckeln till en framgångsrik integration. Vi kommer att se fortsatta stora satsningar inom detta område mot utbildning. Förskolan kommer spela allt större roll i Europas utveckling och Academedia har ett ledande förskolekoncept.

Marcus Strömberg

VD och koncernchef

AcadeMedia AB (publ)



Utveckling under tredje kvartalet (jan 2016-mar 2016)

Volymutveckling och nettoomsättning

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 2 316 MSEK (2 177), vilket motsvarar en ökning om 6,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen drivs främst av att elevantalet inom samtliga tre skolsegment tillsammans ökat med 4,0 procent till 63 716 (61 269). Även förvärvet av verksamheten i Tyskland har en positiv effekt. Intäkt per elev har ökat med 1,9 procent i genomsnitt för de tre jämförbara skolsegmenten exklusive Tyskland.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet januari – mars ökade med 17,4 procent och uppgick till 196 MSEK (167) vilket motsvarade en rörelsemarginal om 8,5 procent (7,7). Resultatförbättringen jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på elevtillväxt och marginalförbättring inom För- och Grundskola samt Gymnasium. Ökade kostnader för höjda sociala avgifter för unga påverkar dock kvartalets utfall inom segment För- och Grundskola negativt med cirka -5 MSEK jämfört med föregående år.

Justerad EBIT uppgick till 199 MSEK (168) vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal om 8,6 procent (7,7)

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet (EBIT) för det tredje kvartalet ingår jämförelsestörande poster om -4 MSEK (-1) enligt vidstående tabell nedan. Huvuddelen avser förvärvskostnader.

Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -29 MSEK (-48). Räntekostnaderna på externa lån var -27 MSEK (-56) varav -17 MSEK (-46) avsåg lån till kreditinstitut. Räntekostnaderna har minskat som en följd av lägre räntemarginaler i nya låneavtalet som trädde i kraft den 7:e juli 2015.

Jämförelsestörande poster MSEK	Tredje kvartalet	
	2015/16	2014/15
Vinst försäljning fastigheter Norge	0	-
Omstrukturingskostnader	-	-
Operationella kostnader av engångskaraktär	-	-
Transaktionsomkostnader	-4	-1
Kostnader börsnotering	0	-
Summa	-4	-1

Periodens resultat och totalresultat

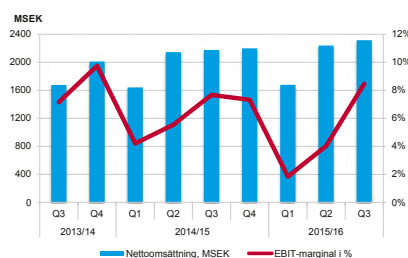
Periodens resultat efter skatt uppgick till 129 MSEK (94). Skatt för kvartalet uppgick till -38 MSEK (-25). Totalresultatet för perioden var 138 MSEK (100).

Förvärv och avyttringar

Under perioden har 4 enheter förvärvats inom segment För- och Grundskola Sverige, 2 enheter i Norge samt 7 enheter i Tyskland (Joki) har förvärvats inom segment Internationell Förskola. En enhet inom segment Gymnasium har avyttrats under perioden men räknas som en enhet då den bedrivit verksamhet under perioden. För detaljer se sid 20.

Nystarter och avvecklingar

Två nya förskolor har startats inom segment För- och Grundskola samt en förskola i Norge.



Tredje kvartalet i sammandrag per segment

	Antal elever (genomsnitt)		Omsättning, MSEK		Justerad EBIT, MSEK		Just. EBIT-marginal		Rörelseresultat, EBIT, MSEK		EBIT-marginal	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
För- och grundskola (Sverige)	30 471	28 953	933	844	79	61	8,5%	7,2%	79	61	8,5%	7,2%
Gymnasium (Sverige)	24 917	24 676	641	625	63	51	9,8%	8,2%	63	51	9,8%	8,2%
Vuxenutbildning (Sverige)	-*	-*	364	338	46	40	12,6%	11,8%	46	40	12,6%	11,8%
Internationell Förskola	8 328	7 640	376	368	28	32	7,4%	8,7%	28	32	7,4%	8,7%
Koncernjust, moderbolag	-	-	2	1	-17	-16	-	-	-21	-17	-	-
Totalt	63 716	61 269	2 316	2 177	199	168	8,6%	7,7%	196	167	8,5%	7,7%

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



Utveckling under första 9 månader (jul 2015-mar 2016)

Volymutveckling och nettoomsättning

Nettoomsättningen under de första 9 månaderna uppgick till 6 233 MSEK (5 964), vilket motsvarar en ökning om 4,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen drivs främst av att elevantalet inom samtliga skolsegment tillsammans ökat med 3,3 procent till 62 754 (60 764). Ett lägre deltagarantal inom segment vuxenutbildning under hösten har dock påverkat negativt jämfört med motsvarande period föregående år. Intäkten per elev har ökat med 1,9 procent i genomsnitt för de tre skolsegmenten exklusive Tyskland.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) för första 9 månaderna juli 2015 – mars 2016 minskade med -10,7 procent och uppgick till 317 MSEK (355) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,1 procent (6,0). Resultatförsämringen jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på utvecklingen inom vuxenverksamheten, samt kostnader förknippade med flyttar och nystarter inom för- och grundskolor under hösten 2015. Ökade kostnader för höjda sociala avgifter för unga påverkar segment För- och Grundskolas första 9 månader med cirka -13 MSEK jämfört med föregående år.

Justerad EBIT uppgick till 330 MSEK (358) vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal om 5,3 procent (6,0)

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet (EBIT) för det första halvåret ingår jämförelsestörande poster om -13 MSEK (-3) enligt vidstående tabell nedan. Huvuddelen om -9 MSEK avser IPO-kostnader och -7 MSEK avser förvärsaktiviteter. Dessutom ingår integrationskostnader om -3 MSEK för vuxensegmentets förvärv av Hermods samt +6 MSEK som avser reavinst vid fastighetsförsäljning i Norge.

Finansnetto

Finansnettot för första 9 månaderna uppgick till -94 MSEK (-173). Räntekostnaderna på externa lån var -89

Första 9 månaderna i sammandrag per segment

	Antal elever (genomsnitt)		Omsättning, MSEK		Justerad EBIT, MSEK		Just. EBIT-marginal		Rörelseresultat, EBIT, MSEK		EBIT-marginal	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
För- och grundskola (Sverige)	29 793	28 543	2 483	2 288	116	111	4,7%	4,9%	116	111	4,7%	4,9%
Gymnasium (Sverige)	25 102	24 864	1 766	1 719	128	111	7,2%	6,5%	128	111	7,2%	6,5%
Vuxenutbildning (Sverige)	-*	-*	990	986	95	128	9,6%	13,0%	93	128	9,4%	13,0%
Internationell Förskola	7 859	7 357	991	970	38	51	3,8%	5,3%	43	51	4,3%	5,3%
Koncernjust, moderbolag	-	-	3	1	-48	-42	-	-	-63	-45	-	-
Totalt	62 754	60 764	6 233	5 964	330	358	5,3%	6,0%	317	355	5,1%	6,0%

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

MSEK (-162) varav -57 MSEK (-132) avsåg lån till kreditinstitut. Räntekostnaderna har minskat som en följd av lägre räntemarginaler i nya låneavtalet från 7 juli 2015 samt i viss mån även på grund av det låga ränteläget.

Jämförelsestörande poster MSEK	9 månader	
	2015/16	2014/15
Vinst försäljning fastigheter Norge	6	0
Omstruktureringskostnader	-	-
Operationella kostnader av engångskaraktär	-3	-
Transaktionsomkostnader	-7	-3
Kostnader börsnotering	-9	-
Summa	-13	-3

Periodens resultat och totalresultat

Periodens resultat efter skatt uppgick till 179 MSEK (142) vilket är en förbättring med 26,1 procent. Skatt för perioden uppgick till -44 MSEK (-40). Totalresultatet för perioden uppgick till 170 MSEK (131).

Förvärv och avyttringar

Försäljningen av tre fastigheter i Norge till Hemfosa genomfördes per 24 september 2015.

7 enheter har förvärvats under året (5 inom segment för- och grundskola Sverige och 2 i Norge). Utöver det har 7 enheter förvärvats (Joki) som nu ingår i segment Internationell Förskola. För detaljer se sid 20.

Nystarter och avvecklingar

Hittills under verksamhetsåret har 14 enheter startats (9 enheter inom segment för- och grundskola Sverige, 1 gymnasieskola i Sverige samt 4 förskolor i Norge). Totalt 2 förskoleenheter och en grundskola i Sverige har avvecklats under året samt en gymnasieenhet men räknas som en enhet i Q3 då det har bedrivits verksamhet under kvartalet ifråga.



Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet under verksamhetsårets första 9 månader uppgick till 393 MSEK (446). Förändringen i rörelsekapitalet var -11 MSEK (40). Kassaflödet från den löpande verksamheten för verksamhetsårets första 9 månader uppgick till 382 MSEK (486).

Kassaflödet från investeringsverksamheten under verksamhetsårets första 9 månader uppgick till -222 MSEK (-206) och förändringen avsåg huvudsakligen förvärvet av Joki samt ett antal mindre förskoleförvärv. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -324 MSEK (-265) på grund av ökade amorteringar i samband med det nya låneavtalet som trädde i kraft den 7:e juli 2015.

Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick till 2 507 MSEK (2 320) per den 31 mars 2016 och soliditeten uppgick till 34,6 procent (31,8).

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 mars 2016 uppgick till 2 613 MSEK (2 863). Exklusive fastighetslån, som finansierar de fasta byggnadstillgångarna, uppgick den justerade nettoskulden till 2 232 MSEK (2 425). Det är denna del av lånen som utgör finansieringen av rörelsen.

Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut uppgick till 2 115 MSEK (2 563) och består av lån från banker och norska statliga Husbanken. Lånen till kreditinstitut har minskat väsentligt under de senaste 12 månaderna dels tack vare kassaflödet under året som har möjliggjort amorteringar men också tack vare fastighetsförsäljningarna i Norge. Fastighetsförsäljningarna i Norge har möjliggjort amorteringar om 230 MSEK.

Kortfristiga räntebärande skulder består av checkräkningskredit samt kortfristig del av lånen och uppgick till 663 MSEK (242). Ökningen i kortfristiga räntebärande skulder beror på att en större del av lånen har lagts som checkräkningskredit för att möjliggöra större flexibilitet att anpassa lånen efter kassaflödet. I en övergångsperiod har också en större del av denna kortfristiga kredit utnyttjats jämfört med tidigare.

Nettoskulden i förhållande justerad EBITDA (rullande 12 månader) uppgick till 3,4 (3,7 per den 31 mars 2015) att jämföra med koncernens långsiktiga mål om maximalt 3,0. Justerat för fastighetsrelaterade lån uppgick en fastighetsjusterad nettoskuld/EBITDA på rullande 12 månader till 2,9 (3,1). Mätetalet ställer den del av nettoskulden som finansierar rörelsen i relation till rullande 12 månaders justerad EBITDA (se vidare under definitioner).

Moderbolaget

Moderbolaget AcadeMedia AB (publ) (tidigare Svensk Utbildning Intressenter Final Holding AB) bedriver i nuläget ingen verksamhet och är ett rent holdingbolag. Omsättningen under verksamhetsårets första 9 månader uppgick till 0 MSEK (0), rörelseresultatet uppgick till -11 (0) och resultat efter skatt uppgick till -42 MSEK (-29). Moderbolagets tillgångar består i princip uteslutande av andelar i koncernföretag. Verksamheten är till största del finansierad med eget kapital som ägarna har tillskjutit. Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2016 till 1 899 (1 859) MSEK.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående beskrivs utförligt i Not 1 i ÅR 2014/15. Omfattning och inriktning av dessa transaktioner har inte väsentligt förändrats under året.

Ägare och aktieinformation

Antal aktier	Stamaktier	Stamaktie B	Stamaktie D	Stamaktie E	Preferensaktier A	Preferensaktier C1-C10
Ingående antal aktier 1 juli 2015	0	71 456	10 963	1	7 435 624	507 208
Inlösen stamaktie E 160104				-1		
Omstämpling 160104	8 025 251	-71 456	-10 963	0	-7 435 624	-507 208
Fondemission 160104	71 974 749					
Apportemission 160201	676 092					
Utgående antal aktier 31 mars 2016	80 676 092	0	0	0	0	0

AcadeMedia AB (publ) är ett publikt aktiebolag som ännu ej är noterat. Den 4:e januari 2016 hölls en extra bolagsstämma varvid samtliga aktier konverterades till stamaktier. Aktiekonverteringen skedde genom en fondemission. Den 1 februari genomfördes en apportemission av aktier till ägarna av Joki som en del av vederlaget för förvärvet. Efter dessa två transaktioner så uppgick aktiekapitalet den 31 mars 2016 till 80 676 092 SEK vilket är en ökning med 72 650 840 SEK sedan 30 juni 2015. Ökningen i aktiekapitalet är en följd av fondemissionen och apportemissionen under kvartalet. Antalet aktier uppgick till 80 676 092 stamaktier per den 31 mars 2016. Kvotvärdet är 1,00 kr per aktie.

EQT V äger indirekt 80,0 procent i AcadeMedia via holdingbolaget Marvin Holding Ltd som innehar 91,6 procent av aktierna i AcadeMedia AB.



Delårsrapport kvartal 3

Segmentsorganisationen

AcadeMedia har tidigare varit organiserat som en segmentsorganisation med fyra segment (För- och Grundskola Sverige, Gymnasieskola Sverige, Vuxenutbildning samt Förskola Norge). I och med förvärvet av verksamheten i Tyskland samredovisas Förskola Tyskland och Förskola Norge i Segment Internationell Förskola.



Segment För- och Grundskola (Sverige)

- Antal elever ökade med 5,2 procent till 30 471 (28 953) och omsättningen ökade med 10,5 procent
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 29,5 procent och uppgick till 79 MSEK (61)
- Två nystarter och två förvärv genomfördes i kvartalet

AcadeMedias segment För- och Grundskola bedriver för- och grundskoleverksamhet i ett stort antal kommuner över hela Sverige under varumärkena Pysslingen Förskolor, Pysslingen Skolor och Vittra. Verksamheten är helt baserad på skolpengssystemet. Segmentet hade 222 enheter med genomsnittligt 30 471 barn och elever under kvartalet.

Utfall för tredje kvartalet

Genomsnittligt antal barn och elever ökade med 5,2 procent jämfört med föregående år och uppgick till 30 471 (28 953) för det tredje kvartalet. Ökningen är framför allt driven av tillväxt i befintliga enheter, men också av förvärv och nystarter. Nettoomsättningen ökade med 10,5 procent och uppgick till 933 MSEK (844). Ökningen förklaras främst av ökat barn- och elevantal samt av högre intäkt per elev jämfört med samma kvartal föregående år. Genomsnittlig intäktsökning per elev mot Q2 2015/16 var 2,0 procent.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet ökade med 29,5 procent och uppgick till 79 MSEK (61), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 8,5 procent (7,2). Resultat- och marginalförbättringen påverkas positivt av en engångsintäkt från Göteborgs stad om 9 MSEK. Även elevtillväxt och högre intäkt per elev bidrog till resultatförbättringen. Höjda arbetsgivaravgifter som infördes 1 augusti 2015 har dock påverkat med cirka -5 MSEK i kvartalet.

Utfall för första 9 månaderna

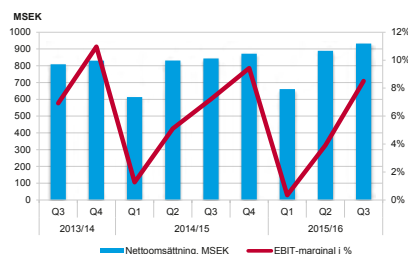
Genomsnittligt antal barn och elever ökade med 4,4 procent jämfört med föregående år och uppgick till 29 793 (28 543) för det tredje kvartalet. Ökningen är framförallt driven av tillväxt i befintliga enheter, men

också av åtta förvärvade enheter och nio nystarter. Nettoomsättningen ökade med 8,5 procent och uppgick till 2 483 MSEK (2 288). Ökningen förklaras främst av ökat barn- och elevantal samt av högre intäkt per elev.

Rörelseresultatet (EBIT) för första 9 månaderna ökade med 4,5 procent och uppgick till 116 MSEK (111), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 4,7 procent (4,9). Marginalförsämringen är i huvudsak ett resultat av negativt resultat i nystartade enheter och kostnader för expansioner under hösten. Höjda arbetsgivaravgifter för unga som infördes 1 augusti 2015 har påverkat resultatet med cirka -13 MSEK under perioden.

Utveckling och viktiga händelser under första 9 månaderna

En förskola och en grundskola avvecklades per 1 juli 2015 och en enhet avvecklades per slutet av november. Avvecklingarna medför en positiv resultat effekt om 1 MSEK jämfört med föregående år. Under perioden har en grundskola, två integrerade förskolor och sex fristående förskolor startat. Två grundskolor har under perioden flyttat. Nystarter och skolflyttar har haft en negativ resultatpåverkan, under perioden med -19 MSEK jämfört med föregående år. Fem förskolor har förvärvats under perioden, och bidrar till periodens resultat med 2 MSEK.



För- och Grundskola (Sverige)	Tredje kvartalet			9 månader		
	2015/16	2014/15	Förändring	2015/16	2014/15	Förändring
Omsättning, MSEK	933	844	10,5%	2 483	2 288	8,5%
EBITDA, MSEK	92	74	24,3%	153	149	2,7%
EBITDA-marginal, %	9,9%	8,8%	1,1 p.e.	6,2%	6,5%	-0,3 p.e.
Avskrivningar	-13	-13	0,0%	-37	-38	2,6%
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	79	61	29,5%	116	111	4,5%
EBIT-marginal, %	8,5%	7,2%	1,3 p.e.	4,7%	4,9%	-0,2 p.e.
Jämförelsestörande poster, MSEK	0	-	-	0	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	79	61	29,5%	116	111	4,5%
Justerad EBIT-marginal, %	8,5%	7,2%	1,3 p.e.	4,7%	4,9%	-0,2 p.e.
Antal barn och elever	30 471	28 953	5,2%	29 793	28 543	4,4%
Antal enheter	222	208	6,7%	217	208	4,3%



Segment Gymnasium (Sverige)

- Antalet elever ökade med 1,0 procent och omsättningen ökade med 2,6 procent under tredje kvartalet jämfört med föregående år
- Rörelseresultatet ökade med 23,5 procent och uppgick till 63 MSEK (51)
- En enhet (FTG Västerås) avyttrades under perioden till Praktiska Gymnasiet (men är medräknat i antal enheter nedan)

AcadeMedias Gymnasiesegment bedriver gymnasieutbildning över hela Sverige under 16 olika varumärken med både studieförberedande samt yrkesförberedande program. Bland segmentets varumärken finns bland andra Klaragymnasierna, NTI, LBS, Procvitas och Rytmus. Verksamheten är helt baserad på skolpengssystemet. Segmentet hade 106 enheter med totalt 24 917 elever under kvartalet.

Utfall för tredje kvartalet

Antalet elever ökade med 1,0 procent jämfört med föregående år och uppgick till 24 917 (24 676). Nettoomsättningen ökade med 2,6 procent och uppgick till 641 MSEK (625). Ökningen är hänförlig till ökat antal elever och högre intäkt per elev, främst till följd av årlig prisjustering. Genomsnittlig intäktsökning per elev mot Q2 2015/16 var 1,1 procent.

Rörelseresultatet (EBIT) för första kvartalet ökade med 23,5 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 63 MSEK (51), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9,8 procent (8,2).

Det förelåg inga jämförelsestörande poster i tredje kvartalet detta år eller föregående år varför EBIT och justerat EBIT är samma.

Utfall för första 9 månaderna

Antalet elever ökade med 1,0 procent jämfört med föregående år och uppgick till 25 102 (24 864).

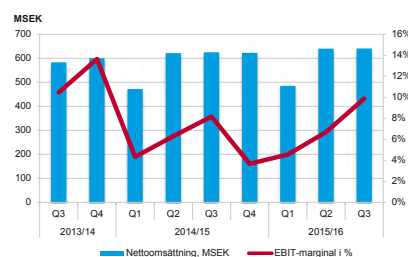
Nettoomsättningen ökade med 2,7 procent och uppgick till 1 766 MSEK (1 719). Ökningen är hänförlig till ökat antal elever och ökad intäkt per elev.

Rörelseresultatet (EBIT) för första 9 månaderna ökade med 15,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 128 MSEK (111), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 7,2 procent (6,5).

Utveckling och viktiga händelser under första 9 månaderna

Tidigare beslut om stängning av intaget till årskurs 1 på sju enheter har genomförts och en avveckling kommer att genomföras successivt under de två kommande åren. Anledningen till stängningarna har varit utmaningar med attraktivitet och elevunderlag. En av dessa enheter (FTG Västerås) har avyttrats under kvartalet till Praktiska Gymnasiet.

En gymnasieskola från varumärket LBS har öppnats i Linköping i samband med terminsstart.



Gymnasium (Sverige)	Tredje kvartalet			9 månader		
	2015/16	2014/15	Förändring	2015/16	2014/15	Förändring
Omsättning, MSEK	641	625	2,6%	1 766	1 719	2,7%
EBITDA, MSEK	90	78	15,4%	205	187	9,6%
EBITDA-marginal, %	14,0%	12,5%	1,5 p.e.	11,6%	10,9%	0,7 p.e.
Avskrivningar	-27	-27	0,0%	-77	-76	-1,3%
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	63	51	23,5%	128	111	15,3%
EBIT-marginal, %	9,8%	8,2%	1,6 p.e.	7,2%	6,5%	0,7 p.e.
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	63	51	23,5%	128	111	15,3%
Justerad EBIT-marginal, %	9,8%	8,2%	1,6 p.e.	7,2%	6,5%	0,7 p.e.
Antal barn och elever	24 917	24 676	1,0%	25 102	24 864	1,0%
Antal enheter	106	106	0,0%	106	106	0,0%



Segment Vuxenutbildning (Sverige)

- Åtgärdsprogram inom Eductus har gett önskade resultateffekter vid utgången av kvartal tre
- Omsättningen ökade med 7,7 procent tredje kvartalet jämfört med föregående år till följd av ökade volymer inom främst avtalet grundläggande moduler
- Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 46 MSEK (40), en ökning med 15,0 procent

AcadeMedias Vuxenutbildning är Sveriges största aktör inom vuxenutbildning. AcadeMedia har varit verksam inom vuxenutbildning sedan 1898 (via Hermods) och har en gedigen kompetens kring arbete, integration och utbildning av vuxna. Varje år går ca 80 000 studerande och deltagare någon av våra utbildningar. AcadeMedia har ett nära samarbete med Arbetsförmedlingen, myndigheter och kommuner på de ca 150 platser vi verkar på. I segmentet ingår bland annat varumärkena Hermods, NTI-skolan, Plushögskolan, Eductus och KompetensUtvecklings-Institutet.

Utfall för tredje kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet var 7,7 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 364 MSEK (338). Uppgången förklaras främst av högre deltagarvolymerna inom verksamhetsområdet Språk & Integration (Hermods) och avtalet Grundläggande moduler men även SFI-utbildning.

Verksamhetsområdet Förberedande insatser (Eductus) har under hösten drivit ett omfattande åtgärdsprogram med syfte att balansera bemanningen mot rådande volymer inom avtal med arbetsförmedlingen. Åtgärdsprogrammet har gett önskad effekt vilket bidragit starkt till segmentets förbättrade resultat i förhållande till föregående år.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet ökade med 15,0 procent och uppgick till 46 MSEK (40), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 12,6 procent (11,8). Resultat- och marginalförbättringen är till stor del beroende av volymuppgången inom verksamhetsområdet Språk & Integration men även

genomfört åtgärdsprogram inom Eductus. Inom yrkeshögskoleverksamheten har marginalerna inom Plushögskolan minskat, främst pga. behov för utökad bemanning.

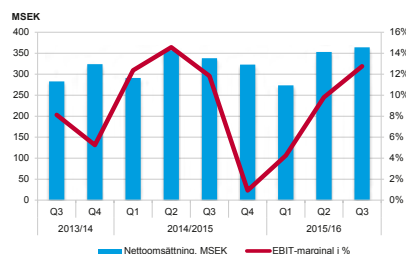
Utfall för första 9 månaderna

Nettoomsättningen för första 9 månaderna uppgick till 990 MSEK (986), vilket motsvarade en ökning om 0,4 procent. Den måttliga ökningen beror på den svaga inledningen på verksamhetsåret. Rörelseresultatet uppgick till 93 MSEK (128) vilket motsvarar en minskning med 27,3 procent och rörelsemarginalen uppgick till 9,4 procent (13,0). Resultatminskningen är främst hänförlig till Eductus svaga volymer under hösten.

Utveckling och viktiga händelser under första 9 månaderna

Christer Hammar har tillträtt som ny chef för vuxensegmentet och ingår i AcadeMedias koncernledning. Christer kommer närmast från Humana och har tidigare lång erfarenhet från bemanningsbranschen.

Den ökande invandringen och fortsatta utmaningar med arbetslöshet innebär långsiktiga behov och tillväxtpotentialer i marknaden och att det sannolikt kommer att satsas mer resurser inom detta område. AcadeMedias vuxenutbildning ser sig som en viktig aktör i att bidra till att nyanlända och andra så snart som möjligt kommer i arbete.



Vuxenutbildning (Sverige)	Tredje kvartalet			9 månader		
	2015/16	2014/15	Förändring	2015/16	2014/15	Förändring
Omsättning, MSEK	364	338	7,7%	990	986	0,4%
EBITDA, MSEK	48	43	11,6%	97	136	-28,7%
EBITDA-marginal, %	13,2%	12,7%	0,5 p.e.	9,8%	13,8%	-4 p.e.
Avskrivningar	-2	-3	33,3%	-5	-8	37,5%
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	46	40	15,0%	93	128	-27,3%
EBIT-marginal, %	12,6%	11,8%	0,8 p.e.	9,4%	13,0%	-3,6 p.e.
Jämförelseförändring poster, MSEK	-	-	-	-3	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	46	40	15,0%	95	128	-25,8%
Justerad EBIT-marginal, %	12,6%	11,8%	0,8 p.e.	9,6%	13,0%	-3,4 p.e.



Segment Internationell Förskola

- Tredje kvartalet ökade antalet barn med 9,0 procent och omsättningen ökade med 2,2 procent
- Rörelseresultatet minskade med 12,5 procent och uppgick till 28 MSEK (32)
- 7 enheter förvärvades i Tyskland, 2 enheter i Norge och en nystart genomfördes i Norge i kvartalet

AcadeMedias segment Internationell Förskola bedriver förskoleverksamhet i Norge under varumärket Espira samt i Tyskland under varumärket Joki. Segmentet etablerades genom förvärvet av Espira våren 2014 och utökades under 2016 med förvärvet av Joki i Tyskland. Espira är Norges näst största förskoleaktör och är verksam framförallt i västra och södra Norge samt i Osloområdet med ett 80-tal enheter. Joki bedriver förskoleverksamhet i området runt München under varumärket Joki med 7 enheter.

Utfall för tredje kvartalet

Genomsnittligt antal barn i tredje kvartalet ökade med 9,0 procent och uppgick till 8 328 (7 640). Den stora ökningen avser framförallt förvärvet av den tyska verksamheten Joki. Segmentets omsättning ökade med 2,2 procent till 376 MSEK (368), och i MNOK var den 369 (342). Omsättningsökningen följer inte riktigt ökningen av antal barn på grund av försämrad växelkurs SEK/NOK.

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet uppgick till 28 MSEK (32), och i MNOK var den 28 (29), vilket var en minskning i SEK med 12,5 procent. Detta gav en rörelsemarginal om 7,4 procent (8,7).

Resultat- och marginalförsämringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till en ökad hyreskostnad avseende sålda fastigheter med 3 MSEK i kvartalet. Även här påverkas resultatet av försämrad växelkurs SEK/NOK jämfört med föregående år.

Utfall för första 9 månaderna

Genomsnittligt antal barn i första 9 månaderna ökade med 6,8 procent och uppgick till 7 859 (7 357).

Segmentets omsättning ökade med 2,2 procent till 991 MSEK (970) och i MNOK var den 976 (891). Retroaktiva ersättningar i Norge i perioden minskade till MNOK 3 (7).

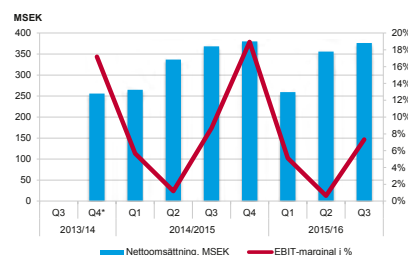
Rörelseresultatet (EBIT) för första 9 månaderna uppgick till MSEK 43 (51), och i MNOK var den 37 (47), vilket är en minskning i SEK med 15,7 procent och motsvarar en rörelsemarginal om 4,3 procent (5,3).

Resultat- och marginalförsämringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till en ökad hyreskostnad avseende sålda fastigheter med 9 MSEK, men även en försämrad växelkurs SEK/NOK och lägre retroaktiva ersättningar.

Jämförelsestörande kostnader uppgick till +6 MSEK (0) vilket avsåg reavinst från fastighetsförsäljningen i Q2 och justerad EBIT uppgick till 38 MSEK (51).

Utveckling och viktiga händelser under första 9 månaderna

Det tyska förskoleföretaget Joki, med 7 verksamma enheter, förvärvades per den 1 februari. Espira i Norge har under första 9 månaderna öppnat 4 nya förskolor, samt förvärvat 2 enheter.



*) Q4 13/14 Endast 2 månader

Internationell Förskola	Tredje kvartalet			9 månader		
	2015/16	2014/15	Förändring	2015/16	2014/15	Förändring
Omsättning, MSEK	376	368	2,2%	991	970	2,2%
EBITDA, MSEK	33	41	-19,5%	61	75	-18,7%
EBITDA-marginal, %	8,8%	11,1%	-2,3 p.e.	6,2%	7,7%	-1,5 p.e.
Avskrivningar	-6	-9	33,3%	-18	-24	25,0%
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	28	32	-12,5%	43	51	-15,7%
EBIT-marginal, %	7,4%	8,7%	-1,3 p.e.	4,3%	5,3%	-1 p.e.
Jämförelsestörande poster, MSEK	0	-	-	6	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK	28	32	-12,5%	38	51	-25,5%
Justerad EBIT-marginal, %	7,4%	8,7%	-1,3 p.e.	3,8%	5,3%	-1,5 p.e.
Antal barn och elever	8 328	7 640	9,0%	7 859	7 357	6,8%
Antal enheter	91	78	16,7%	84	77	9,1%



Medarbetare

Medeltalet årsanställda för de svenska verksamheterna i kvartalet uppgick till 7 779 (6 760) varav 69,1 procent var kvinnor (69,3). Andelen pedagoger minskade till 77,9 procent (81,2) till följd av att Hermods anställda nu kommit med i statistiken vilken inte fanns tillgänglig förra verksamhetsåret. Personalomsättningen, som antal personer som slutat, uppgick till 6,6 procent ackumulerat över 3 månader januari-mars jämfört med 5,3 procent motsvarande period föregående år ackumulerat. Sjukfrånvaron (ackumulerat snitt tre månader korttidsjukfrånvaro <90 dagar) ökade något till 5,4 procent (5,2).

Riskfaktorer

Väsentliga operativa, externa och finansiella risker beskrivs utförligt i AcadeMedia ABs årsredovisning för 2014/15. Utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Operationella Risker består exempelvis av variationer i efterfrågan och elevtal, risker relaterade till försörjning av kvalificerade medarbetare och lönekostnader, risker relaterade till kvalitetsbrister, AcadeMedias anseende och varumärke, tillstånd samt ansvars- och egendomsrisker. Externa risker omfattar exempelvis risker relaterade till skolpeng och konjunktur, politiska risker, förändring av lagar och regelverk samt beroendet av nationella myndigheter inom utbildningssektorn. 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 kostnader är lägre då personalen har semester. Detta gäller även förskola Norge. Även inom segmentet vuxenutbildning är aktiviteten, liksom intäkterna, lägre under sommarmånaderna, men också under jul och nyår. Under samma perioder sker stora semester- och ferieuttag vilket medför minskade personalkostnader.

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

Förskolorna i Norge har en annorlunda säsongsutveckling som bland annat beror på de norska reglerna kring personaltätthet, där yngre barn kräver större personaltätthet 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 personaltätthetskraven. Vid årsskiftet ökar barnomsorgsavgiften och personaltätthetskravet blir lägre som ett resultat av att de yngre barnen nu anses vara ett år äldre. Konsekvensen därav är att räkenskapsårets andra kvartal är årets svagaste kvartal inom segmentet, med noll eller till och med svagt negativt resultat.

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 2014/15, vilken finns tillgänglig på www.academedia.se. Inga nya redovisningsprinciper gällande från och med 2015/16 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.

Samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder tillämpas som i den senaste årsredovisningen.

Finansiella instrument

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



Delårsrapport kvartal 3

Kalendarium

30 augusti 2016 (prel)	Q4, bokslutskommuniké 2015/2016
30 september 2016 (prel)	Publicering av årsredovisning 2015/2016
8 november 2016 (prel)	Q1
7 februari 2017 (prel)	Q2
10 maj 2017 (prel)	Q3
30 aug 2017 (prel)	Q4, bokslutskommuniké 2016/2017

I övrigt hänvisas till AcadeMedias hemsida www.academedia.se

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

Stockholm den 25 maj 2016

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.academedia.se



Revisors granskningsrapport

Academedi AB (Publ), org.nr 556846-0231

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Academedi AB (Publ) per 31 mars 2016 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 25 maj 2016

Ernst & Young AB

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

Oskar Wall
Auktoriserad revisor



Delårsrapport kvartal 3

Rapport över koncernens totalresultat i sammandrag

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Rullande 12 mån	Helår
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	apr-2015 - mar-2016	2014/15
Nettoomsättning	2 316	2 177	6 233	5 964	8 432	8 163
	2 316	2 177	6 233	5 964	8 432	8 163
Kostnad sålda varor	-204	-178	-594	-519	-779	-705
Övriga externa kostnader	-464	-460	-1 390	-1 367	-1 828	-1 805
Personalkostnader	-1 401	-1 319	-3 780	-3 571	-5 065	-4 854
Avskrivningar	-48	-52	-139	-149	-193	-203
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-4	-1	-13	-3	-89	-79
	-2 120	-2 009	-5 916	-5 609	-7 954	-7 646
RÖRELSERESULTAT	196	167	317	355	478	517
Ränteutgifter och liknande resultatposter	0	11	3	12	16	24
Räntekostnader och liknande resultatposter	-29	-59	-98	-185	-205	-293
	-29	-48	-94	-173	-189	-269
RESULTAT FÖRE SKATT	167	120	223	182	289	248
Skatt	-38	-25	-44	-40	-30	-26
PERIODENS RESULTAT	129	94	179	142	259	222
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som inte kommer att återföras till resultatet</i>						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-	19	-	-104	-123
Uppskjuten skatt relaterad till förmånsbestämda pensioner	-	-	-5	-	28	33
	0	0	14	0	-76	-90
<i>Poster som kommer att återföras till resultatet</i>						
Omräkningsdifferenser	9	6	-23	-11	-30	-18
Periodens övriga totalresultat	9	6	-9	-11	-106	-108
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	138	100	170	131	153	115
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	129	94	179	142	259	222
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	138	100	170	131	153	115
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie före/efter utspädning (SEK)	1,60	1,18	2,24	1,78	3,24	2,77

1) Jämförelsestörande finns specificerat på sidorna 3-4, definitioner på sid 26



Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag

MSEK	31-mar-16	31-mar-15	30-jun-15
Immateriella anläggningstillgångar	5 013	4 941	4 941
Byggnader	498	667	502
Övriga materiella anläggningstillgångar	411	368	340
Övriga anläggningstillgångar	109	58	101
Summa anläggningstillgångar	6 031	6 034	5 884
Kortfristiga fordringar och varulager	704	690	671
Likvida medel	517	574	695
Summa omsättningstillgångar	1 220	1 264	1 366
SUMMA TILLGÅNGAR	7 251	7 298	7 250
Eget kapital	2 507	2 320	2 304
Långfristiga skulder¹⁾	2 644	3 299	2 806
Kortfristiga skulder¹⁾	2 100	1 679	2 140
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 251	7 298	7 250

1) Se specifikation sid 21



Delårsrapport kvartal 3

Rapport över koncernens förändring i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserad vinst	Summa Eget Kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 1 JULI 2014	8	1 903	-2	280	2 189
Årets resultat				222	222
Övrigt totalresultat			-18	-90	-108
Årets totalresultat					115
UTGÅENDE EGET KAPITAL 30 JUNI 2015	8	1 903	-20	413	2 304

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserad vinst	Summa Eget Kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 1 JULI 2014	8	1 903	-2	280	2 189
Periodens resultat				142	142
Övrigt totalresultat			-11		-11
Periodens totalresultat					131
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 MARS 2015	8	1 903	-13	422	2 320

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserad vinst	Summa Eget Kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL 1 JULI 2015	8	1 903	-20	413	2 304
Periodens resultat				179	179
Övrigt totalresultat			-23	14	-9
Periodens totalresultat					170
Inlösen aktier	0	0			0
Fondemission	72	-72			0
Apportemission	1	32			32
UTGÅENDE EGET KAPITAL 31 MARS 2016	81	1 863	-43	606	2 507



Rapport över koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2014/15
Rörelseresultat (EBIT)	196	167	317	355	517
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	12	51	124	137	160
Betald skatt	-13	-25	-48	-46	-54
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	195	193	393	446	623
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-67	4	-11	40	61
Kassaflöde från den löpande verksamheten	128	197	382	486	684
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-101	-47	-222	-206	-68
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	78	-80	-324	-265	-476
PERIODENS KASSAFLÖDE	105	70	-164	15	140
Likvida medel vid periodens början	407	502	695	562	562
Kursdifferenser i likvida medel	5	2	-14	-4	-7
Likvida medel vid periodens utgång	517	574	517	573	695



Delårsrapport kvartal 3

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2014/15
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader	-9	0	-11	0	-1
RÖRELSERESULTAT	-9	0	-11	0	-1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9	-10	-31	-29	-38
RESULTAT FÖRE SKATT	-18	-10	-42	-29	-39
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	65
Skatt	-	-	-	-	-6
PERIODENS RESULTAT	-18	-10	-42	-29	21

Moderbolagets övriga totalresultat

MSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2014/15
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte kommer att återföras till resultatet</i>	-	-	-	-	-
<i>Poster som kommer att återföras till resultatet</i>	-	-	-	-	-
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-18	-10	-42	-29	21

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31-mar-16	31-mar-15	30-jun-15
Andelar i koncernföretag	2 219	2 120	2 186
Uppskjuten skattefordran	1	7	1
Summa anläggningstillgångar	2 220	2 127	2 187
Kortfristiga fordringar	4	-	-
Kassa och bank	11	15	15
Summa omsättningstillgångar	15	15	15
SUMMA TILLGÅNGAR	2 235	2 142	2 202
Bundet eget kapital	81	8	8
Fritt eget kapital	1 818	1 850	1 901
Summa Eget kapital	1 899	1 858	1 909
Långfristiga skulder	309	270	288
Kortfristiga skulder	27	14	5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 235	2 142	2 202



Moderbolagets förändring i eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	
Ingående balans per 1 juli 2014	8		1 903	-23	1 888
Årets resultat / Totalresultat				21	21
Nyemission					
Utgående balans per 30 juni 2015	8		1 903	-2	1 909

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	
Ingående balans per 1 juli 2014	8		1 903	-23	1 888
Periodens resultat / Totalresultat				-29	-29
Nyemission					
Utgående balans per 31 mars 2015	8		1 903	-52	1 859

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	
Ingående balans per 1 juli 2015	8		1 903	-2	1 909
Periodens resultat / Totalresultat				-42	-42
Inlösen aktier	0		0		0
Fondemission	72		-72		0
Apportemission	1		32		32
Utgående balans per 31 mars 2016	81		1 863	-44	1 899



Noter

Förvärv

Pysningen Förskolor och Skolor AB har under räkenskapsåret gjort 4 förvärv i 3 av fallen förvärvades samtliga aktier, den 1 november 2015 förvärvades WanWett AB, den 1 februari 2016 förvärvades Landborgen Prästgatan Förskolor AB och den 1 mars 2016 förvärvades Lärkrädets Förskola AB. Den 13 juli 2015 genomfördes 1 inkrämsförvärv avseende en förskola i Stockholm. Dessa förvärv ingår i segmentet Förskola. Den 1 februari 2016 förvärvade ACM 2001 AB samtliga aktier i Harlaching GmbH och Pasing GmbH (som tillsammans benämns Joki) genom det helägda dotterbolaget AcadeMedia GmbH, som ingår i segmentet Internationell förskola. Därtill två mindre bolagsförvärv i Norge. Förvärven representerar tillsammans ett värde mindre än 5 % av koncernen, varför de i tabellerna inte specificeras per förvärv.

Köpeskillingen i samtliga förvärv utgörs av kontant vederlag samt apportemission av aktier i AcadeMedia AB (publ.), inga avtal om villkorad eller uppskjuten köpeskillning föreligger.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Ingen del av goodwillen kommer att vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvsanalyserna avseende samtliga förvärv genomförda under räkenskapsåret är preliminära.

Förvärvseffekter på gjorda förvärv	2015/2016
Köpeskillning inklusive transaktionskostnader	124
Köpeskillning exklusive transaktionskostnader	121
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	-10
Summa goodwill	111

Förvärvade verkliga värden	2015/2016
Materiella anläggningstillgångar	8
Omsättningstillgångar	11
Likvida medel	11
Långfristiga lån	-
Övriga kortfristiga skulder	-18
Aktuell skatteskuld	-1
Uppskjuten skatteskuld	0
Förvärvade nettotillgångar	10

Verkligt värde på förvärvade fordringar ingår i omsättningstillgångar och uppgår till 11 MSEK. Fordringarna förväntas i sin helhet bli uppburna. Goodwill har uppstått genom förvärv av består av synergieffekter med befintliga verksamheter. Förutom synergieffekter ingår följande komponenter i goodwill: personal, utbildningsprogram, rekrytering- och personalutveckling, serviceorganisation samt myndighetsrelationer.

Förvärvens påverkan på koncernens likvida medel	2015/2016
Avtalad köpeskillning	121
Avgår köpeskillning som har reglerats genom apportemission	-32
Likvida medel vid förvärvet	-14
Påverkan på koncernens likvida medel	75

Förvärvens bidrag till konsoliderat resultat	2015/2016
Nettoomsättning	28
Nettoresultat	-1

Om enheterna ingått i konsoliderat resultat från 1 juli 2015 hade bidraget varit	2015/2016
Nettoomsättning	99
Rörelseresultat (EBIT)	5



Delårsrapport kvartal 3

Specifikation av skulder

MSEK	31-mar-16	31-mar-15	30-jun-15
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 115	2 563	2 299
Långfristiga skulder (räntebärande)	352	632	310
Långfristiga skulder (ej räntebärande)	177	104	197
SUMMA Långfristiga skulder	2 644	3 299	2 806
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut och övriga kortfristiga räntebärande skulder	663	242	715
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder	544	466	545
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	893	971	880
SUMMA Kortfristiga skulder	2 100	1 679	2 140



Delårsrapport kvartal 3

Nyckeltal koncernen, flerårsöversikt

MSEK, där ej annat anges	Tredje kvartalet		9 månader		Helår			
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Nettoomsättning	2 316	2 177	6 233	5 964	8 163	6 372	5 125	4 718
EBITDA	244	220	456	505	720	614	514	419
Avskrivningar	-48	-52	-139	-149	-203	-164	-139	-126
Jämförelsestörande poster (ingår i EBITDA)	-4	-1	-13	-3	-79	-35	-14	-87
Rörelseresultat (EBIT)	196	167	317	355	517	449	376	294
Finansnetto	-29	-48	-94	-173	-269	-209	-255	-267
Resultat före skatt	167	120	223	182	248	240	121	27
Resultat efter skatt	129	94	179	142	222	189	128	-11
Balansposter, MSEK								
Anläggningstillgångar	6 031	6 034	6 031	6 034	5 884	5 945	4 151	4 075
Kortfristiga fordringar och varulager	704	690	704	690	671	654	537	484
Likvida medel	517	574	517	574	695	562	338	294
Långfristiga räntebärande skulder	2 467	3 195	2 467	3 195	2 609	3 020	2 308	2 292
Långfristiga ej räntebärande skulder	177	104	177	104	197	131	88	122
Kortfristiga räntebärande skulder	663	242	663	242	715	469	207	158
Kortfristiga ej räntebärande skulder	1 437	1 437	1 437	1 437	1 425	1 352	857	842
Eget Kapital	2 507	2 320	2 507	2 320	2 304	2 189	1 566	1 438
Balansomslutning	7 251	7 298	7 251	7 298	7 250	7 161	5 026	4 853
Sysselsatt kapital	5 637	5 757	5 637	5 757	5 628	5 679	4 082	3 889
Nettoskuld	2 613	2 863	2 613	2 863	2 629	2 927	2 178	2 157
Justerad nettoskuld	2 232	2 425	2 232	2 425	2 295	2 563	2 178	2 157
Nyckeltal								
Rörelsemarginal (EBIT) %	8,5%	7,7%	5,1%	6,0%	6,3%	7,1%	7,3%	6,2%
Justerad EBIT, MSEK	199	168	330	358	596	485	389	381
Justerad EBIT-marginal, %	8,6%	7,7%	5,3%	6,0%	7,3%	7,6%	7,6%	8,1%
Justerad EBITDA, MSEK	247	220	469	507	799	649	528	507
Justerad EBITDA-marginal, %	10,7%	10,1%	7,5%	8,5%	9,8%	10,2%	10,3%	10,7%
Nettomarginal %	5,6%	4,3%	2,9%	2,4%	2,7%	3,0%	2,5%	-0,2%
Avkastning på sysselsatt kapital %, 12mån	10,1%	11,4%	10,1%	11,4%	10,8%	10,0%	9,8%	11,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt %, 12mån	10,8%	12,0%	10,8%	12,0%	9,9%	10,1%	8,5%	-1,0%
Soliditet %	34,6%	31,8%	34,6%	31,8%	31,8%	30,6%	31,2%	29,6%
Räntetäckningsgrad ggr	4,0	2,7	4,0	2,7	2,8	2,7	1,8	1,8
Nettoskuld/Justerad EBITDA (12m)	3,4	3,7	3,4	3,7	3,3	4,5	4,1	4,3
Justerad Nettoskuld/Justerad EBITDA (12m)	2,9	3,1	2,9	3,1	2,9	3,9	4,1	4,3
Kassaflöde från investeringar	-101	-47	-222	-206	-68	-864	-95	-765
Investeringar	22	24	198	161	185	187	178	142
Antal årsanställda	9 783	9 205	9 551	9 081	9 159	6 997	6 087	5 299



Kvartalsdata, koncernen

Kvartalsdata	2015/16			2014/15				2013/14	
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
MSEK, där ej annat anges									
Nettoomsättning	2 316	2 239	1 679	2 199	2 177	2 146	1 641	2 011	1 676
EBITDA	244	140	72	215	220	168	117	246	160
Avskrivningar	-48	-50	-42	-54	-52	-48	-48	-50	-40
Jämförelsestörande poster	-4	-7	-3	-76	-1	-2	-1	-21	-5
Rörelseresultat (EBIT)	196	90	31	161	167	119	69	196	120
Finansnetto	-29	-28	-37	-95	-48	-60	-65	-65	-48
Resultat efter finansiella poster	167	62	-6	66	120	59	3	131	72
Skatt	-38	-14	8	14	-25	-14	-1	-30	-16
Periodens resultat	129	48	2	80	94	45	3	100	56
Antal barn/elever, skolverksamhet	63 716	62 443	62 103	61 295	61 269	60 570	60 452	57 623	51 984
Antal årsanställda	9 783	9 588	9 283	9 394	9 205	9 157	8 881	9 174	7 063
Antal skolenheter	419	404	399	394	392	391	391	394	319
Nyckeltal									
Rörelsemarginal (EBIT) %	8,5%	4,0%	1,8%	7,3%	7,7%	5,6%	4,2%	9,7%	7,2%
Justerad EBIT	199	97	34	237	168	121	69	217	125
Justerad EBIT, %	8,6%	4,3%	2,0%	10,8%	7,7%	5,6%	4,2%	10,8%	7,5%
Nettomarginal %	5,6%	2,2%	0,1%	3,6%	4,3%	2,1%	0,2%	5,0%	3,4%
Avkastning på eget kapital, % (12mån)	10,8%	9,9%	9,8%	9,9%	12,0%	10,7%	10,4%	10,1%	11,0%
Avkastning på sysselsatt kapital, % (12mån)	10,1%	10,0%	10,4%	10,8%	11,4%	10,9%	10,6%	10,0%	9,5%
Soliditet, %	34,6%	33,7%	32,9%	31,8%	31,8%	31,0%	30,7%	30,6%	30,4%
Nettoskuld/Justerad EBITDA (12m)	3,44	3,57	3,55	3,30	3,71	4,13	4,33	4,51	4,53
Räntetäckningsgrad ggr	4,02	3,23	3,05	2,83	2,70	2,63	2,61	2,70	2,37
Övrigt									
Kassaflöde från den löpande verksamheten	140	267	-13	197	197	193	96	208	170
Kassaflöde från investeringar	-101	-85	-35	138	-48	-77	-81	-305	-430



Delårsrapport kvartal 3

Kvartalsdata, segment

MSEK, där ej annat anges	2015/16				2014/15			2013/14	
För- och Grundskola (Sverige)	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Antal barn/elever (snitt)	30 471	29 622	29 286	29 208	28 953	28 477	28 198	28 743	28 531
Nettoomsättning	933	889	661	872	844	831	613	830	809
EBITDA	92	48	13	95	74	56	19	103	69
EBITDA, %	9,9%	5,4%	2,0%	10,9%	8,8%	6,7%	3,1%	12,4%	8,5%
Avskrivningar	-13	-13	-11	-12	-13	-14	-12	-12	-13
EBIT	79	35	2	82	61	42	8	91	56
EBIT, %	8,5%	3,9%	0,3%	9,4%	7,2%	5,1%	1,3%	11,0%	6,9%
Jämförelsestörande poster, MSEK	0	-	-	-19	-	-	-	-	-
Justerad EBIT	79	35	2	101	61	42	8	91	56
Justerad EBIT, %	8,5%	3,9%	0,3%	11,6%	7,2%	5,1%	1,3%	11,0%	6,9%
Antal skolenheter	222	217	212	211	208	208	208	211	211

MSEK, där ej annat anges	2015/16				2014/15			2013/14	
Gymnasium (Sverige)	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Antal barn/elever (snitt)	24 917	25 144	25 244	24 365	24 676	24 884	25 031	23 846	23 453
Nettoomsättning	641	640	485	623	625	621	472	601	583
EBITDA	90	71	44	50	78	67	42	108	88
EBITDA, %	14,0%	11,1%	9,1%	8,0%	12,5%	10,8%	8,9%	18,0%	15,1%
Avskrivningar	-27	-28	-22	-27	-27	-28	-22	-26	-27
EBIT	63	43	22	23	51	39	20	82	61
EBIT, %	9,8%	6,7%	4,5%	3,7%	8,2%	6,3%	4,2%	13,6%	10,5%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	-	-57	-	-	-	-	-
Justerad EBIT	63	43	22	80	51	39	20	82	61
Justerad EBIT, %	9,8%	6,7%	4,5%	12,8%	8,2%	6,3%	4,2%	13,6%	10,5%
Antal skolenheter	106	106	106	105	106	106	106	108	108

MSEK, där ej annat anges	2015/16				2014/15			2013/14	
Vuxenutbildning (Sverige)	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	364	353	274	323	338	357	291	324	283
EBITDA	48	36	13	7	43	51	42	24	23
EBITDA, %	13,2%	10,2%	4,7%	2,2%	12,7%	14,3%	14,4%	7,4%	8,1%
Avskrivningar	-2	-2	-2	-4	-3	1	-6	-7	0
EBIT	46	35	12	3	40	52	36	17	23
EBIT, %	12,6%	9,9%	4,4%	0,9%	11,8%	14,6%	12,4%	5,2%	8,1%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-1	-2	-15	-	-	-	-	-
Justerad EBIT	46	35	14	18	40	52	36	17	23
Justerad EBIT, %	12,6%	9,9%	5,1%	5,6%	11,8%	14,6%	12,4%	5,2%	8,1%



Kvartalsdata, segment (forts.)

MSEK, där ej annat anges	2015/16				2014/15			2013/14	
Internationell Förskola	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Antal barn (snitt)	8 328	7 677	7 573	7 722	7 640	7 209	7 223	5 034	-
Nettoomsättning	376	356	259	380	368	337	265	256	-
EBITDA	33	8	19	82	41	11	23	49	-
EBITDA, %	8,8%	2,2%	7,3%	21,6%	11,1%	3,3%	8,7%	19,1%	-
Avskrivningar	-6	-6	-6	-10	-9	-7	-8	-5	-
EBIT	28	2	13	72	32	4	15	44	-
EBIT, %	7,4%	0,6%	5,0%	18,9%	8,7%	1,2%	5,7%	17,2%	-
Jämförelsestörande poster, MSEK	0	0	6	16	-	-	-	-	-
Justerad EBIT	28	2	8	56	32	4	15	44	-
Justerad EBIT, %	7,4%	0,6%	3,1%	14,7%	8,7%	1,2%	5,7%	17,2%	-
Antal förskoleenheter	91	81	81	78	78	77	77	75	-

MSEK, där ej annat anges	2015/16				2014/15			2013/14	
Koncern-OH och justeringar	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	2	1	0	1	1	0	0	0	1
EBITDA	-20	-23	-18	-18	-16	-17	-10	-38	-20
Avskrivningar	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	0	0
EBIT	-21	-24	-18	-19	-17	-18	-11	-38	-20
Jämförelsestörande poster, MSEK	-3	-6	-6	-1	-1	-2	-1	-21	-5
Justerad EBIT	-17	-18	-12	-18	-16	-17	-10	-17	-15

MSEK, där ej annat anges	2015/16				2014/15			2013/14	
KONCERN	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Antal barn (snitt)	63 716	62 443	62 103	61 295	61 269	60 570	60 452	57 623	51 984
Nettoomsättning	2 316	2 239	1 679	2 199	2 177	2 146	1 641	2 011	1 676
EBITDA	244	140	72	215	220	168	117	246	160
EBITDA, %	10,5%	6,3%	4,3%	9,8%	10,1%	7,8%	7,1%	12,2%	9,5%
Avskrivningar	-48	-50	-42	-54	-52	-48	-48	-50	-40
EBIT	196	90	31	161	167	119	69	196	120
EBIT, %	8,5%	4,0%	1,8%	7,3%	7,7%	5,5%	4,2%	9,7%	7,2%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-4	-7	-3	-76	-1	-2	-1	-21	-5
Justerad EBIT	199	97	34	237	168	121	69	217	125
Justerad EBIT, %	8,6%	4,3%	2,0%	10,8%	7,7%	5,6%	4,2%	10,8%	7,5%
Finansnetto	-29	-28	-37	-95	-48	-60	-65	-65	-48
Resultat efter finansiella poster	167	62	-6	66	120	59	3	131	72
Skatt	-38	-14	8	14	-25	-14	-1	-30	-16
Periodens resultat	129	48	2	80	94	45	3	100	56
Antal årsanställda (perioden)	9 783	9 588	9 283	9 394	9 205	9 157	8 881	9 174	7 063
Antal enheter	419	404	399	394	392	391	391	394	319



Finansiella definitioner

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.
Antal årsanställda	Genomsnittligt antal årsanställda under perioden heltidsekvivalenter (FTE).
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 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.
Avkastning på eget kapital	Årets resultat för den senaste 12-månadersperioden delat med genomsnittligt eget kapital (IB+UB)/2.
Avkastning på sysselsatt kapital	Justerad EBIT + ränteintäkter för den senaste 12-månadersperioden delat med genomsnittligt sysselsatt kapital (IB+UB)/2.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen.
Investeringar	Måttet inkluderar investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar (exklusive fastigheter i Norge) och inventarier, inklusive investeringar finansierade med leasing.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive jämförelsestörande poster
Justerad EBIT	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT i procent av nettoomsättningen.
Justerad Nettoskuld	Nettoskuld med avdrag för fastighetsrelaterade lån, dvs lån i norska husbanken, bygglån för pågående byggprojekt och övriga fastighetslån i Norge.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster särredovisas för att tydliggöra utvecklingen i den underliggande verksamheten. Jämförelsestörande poster är poster relaterade till fastigheter såsom realisationsvinst vid försäljning eller fastighetsskador som inte täcks av företagsförsäkring, rådgivningskostnader vid förvärv, avgångsvederlag till ledande befattningshavare, större integrationskostnader till följd av förvärv, samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringsåtgärder som leder till avveckling av verksamheter.
Kassaflöde från investeringar	Kassaflöde från investeringsverksamheten enligt kassaflödesanalysen. Detta inkluderar investeringar i byggnader, förvärv samt investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Investeringar finansierade med leasing ingår ej.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive förändring i rörelsekapital och före kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamhet.
Nettoskuld	Räntebärande skulder (korta och långa) med avdrag för likvida medel.
Nettoskuld/justerad EBITDA	Nettoskuld (UB för perioden) dividerat med justerad EBITDA för den senaste 12-månadersperioden.
Nettomarginal	Årets resultat i procent av nettoomsättningen.
Personalomsättning	Antal medarbetare som slutat under året i relation till genomsnittligt antal medarbetare. (Antal tillsvidare- och provanställda som slutat) / (Medelantal tillsvidare- och provanställda).
Resultat per aktie	Periodens resultat i SEK dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning.
Räntetäckningsgrad	Justerad EBIT för senaste 12 månader plus finansiella intäkter i förhållande till räntekostnader.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före finansnetto och skatt.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
Sjukfrånvaro	Kort- och långtidssjukfrånvaro omräknat till heltid delat med antal årsanställda (FTE).
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning med avdrag för ej räntebärande kortfristiga skulder och avsättningar samt uppskjuten skatteskuld.



Finansiell information för räkenskapsåren 2012/13, 2013/14 och 2014/15

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2014/15	2013/14	2012/13
Nettoomsättning		8 163	6 372	5 125
		8 163	6 372	5 125
Kostnad sålda varor		-705	-581	-483
Övriga externa kostnader	3, 4, 5	-1 805	-1 536	-1 257
Personalkostnader	5, 6	-4 854	-3 607	-2 856
Avskrivningar	7	-203	-164	-139
Jämförelsestörande poster	8	-79	-35	-14
		-7 646	-5 923	-4 749
Rörelseresultat	9	517	449	376
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11, 26	24	10	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-293	-219	-255
		-269	-209	-255
Resultat före skatt		248	240	121
Skatt	10	-26	-51	7
Årets resultat		222	189	128
Övrigt totalresultat:				
<i>Poster som inte kommer att återföras till resultatet</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	6	-123	-	-
Uppskjuten skatt relaterad till förmånsbestämda pensioner	10	33	-	-
		-90		
<i>Poster som kommer att återföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser		-18	-2	-
Årets övriga totalresultat		-108	-2	-
Totalresultat för året		115	187	128
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		222	189	128
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Totalresultat för året hänförligt till:		222	189	128
Moderbolagets aktieägare		115	187	128
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
		115	187	128
Genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning (tusentals aktier)		82 420	75 043	73 432
Resultat per stamaktie, före och efter utspädning (SEK)	28	-1 647	-1 052	-1 327



RAPPORT ÖVER KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

MSEK	Not	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	14, 15, 16	4 740	4 756	3 687
Varumärken	15, 16	194	194	94
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17	7	10	4
		<u>4 941</u>	<u>4 960</u>	<u>3 785</u>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader	18, 33	502	589	–
Inventarier	19, 20	228	233	213
Förbättringsutgifter på annans fastighet	21	112	105	85
		<u>842</u>	<u>927</u>	<u>298</u>
Övriga anläggningstillgångar				
Långfristiga fordringar		5	4	4
Uppskjuten skattefordran	10	96	54	64
		<u>101</u>	<u>58</u>	<u>68</u>
Summa anläggningstillgångar		5 884	5 945	4 151
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handelsvaror		1	1	1
		<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	23	176	177	195
Aktuell skattefordran		58	26	49
Övriga fordringar		14	75	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	422	375	279
		<u>670</u>	<u>653</u>	<u>536</u>
Likvida medel	25	695	562	338
Summa omsättningstillgångar		1 366	1 216	875
SUMMA TILLGÅNGAR	34	7 250	7 161	5 026

MSEK	Not	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	27	8	8	7
Övrigt tillskjutet kapital		1 903	1 903	1 468
Omräknings reserver		-20	-2	-
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		413	280	91
Summa eget kapital		2 304	2 189	1 566
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder till kreditinstitut	26, 32	2 299	2 720	2 057
Pensionsavsättningar	6, 29	46	-	-
Avsättning för omstrukturering	30	69	20	28
Uppskjuten skatteskuld	10	80	98	39
Derivat	11, 26	2	13	21
Övriga långfristiga skulder	3, 26, 32	310	300	251
Summa långfristiga skulder	33	2 806	3 151	2 396
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	26, 32	641	404	149
Övriga räntebärande skulder	3, 26, 32	74	65	58
Leverantörsskulder	32	392	376	302
Aktuell skatteskuld		32	-	-
Övriga skulder	26, 32	121	193	55
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	880	783	500
Summa kortfristiga skulder	33	2 140	1 821	1 064
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	34	7 250	7 161	5 026



RAPPORT ÖVER KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Not 27	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserad vinst	Summa Eget kapital
Ingående balans per 1 juli 2012	7	1 468	–	–37	1 438
Årets resultat				128	128
Övrigt totalresultat					–
Årets totalresultat					128
Utgående balans per 30 juni 2013	7	1 468	0	91	1 566
Årets resultat				189	189
Övrigt totalresultat			– 2		– 2
Årets totalresultat					187
Transaktioner med ägare, nyemission	1	435			436
Utgående balans per 30 juni 2014	8	1 903	– 2	280	2 189
Årets resultat				222	222
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner				–123	–123
Uppskjuten skatt relaterad till förmånsbestämd pension				33	33
Omräkningsdifferens			– 18	–	– 18
Årets totalresultat					115
Utgående balans per 30 juni 2015	8	1 903	–20	413	2 304

RAPPORT ÖVER KONCERNENS KASSAFLÖDE

MSEK	Not	2014/15	2013/14	2012/13
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultatet		517	449	376
Justering för poster vilka inte påverkar kassaflödet				
Förändringar avsättningar		-28	-9	-38
Rearesultat vid försäljning materiella anläggningstillgångar		-15	-	-
Avskrivning av anläggningstillgångar	7	203	164	139
Betald skatt		-54	-4	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		623	600	464
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</i>				
Förändring varulager		0	0	0
Förändring rörelsefordringar		17	27	-59
Förändring rörelseskulder		44	-7	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		684	620	409
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Investering av immateriella anläggningstillgångar		0	-9	-3
Förvärv av dotterbolag	13	-22	-743	-14
Investering av materiella anläggningstillgångar	18, 19, 21	-244	-112	-78
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	18	198	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-68	-864	-95
<i>Finansieringsverksamhet</i>				
Erhållen ränta		14	5	12
Erlagd ränta		-177	-169	-209
Nyemission ¹⁾		-	381	-
Upptagna lån ²⁾	32	154	511	492
Amortering av lån	32	-467	-259	-565
Kassaflödet från finansieringsverksamhet		-476	469	-270
Årets kassaflöde		140	225	44
Likvida medel vid årets början		562	337	293
Kursdifferenser i likvida medel		-7	0	-
Likvida medel vid årets slut	25	695	562	337

1) Totalt belopp för nyemission för räkenskapsåret 2013/14 var 436 MSEK, varav 381 MSEK betalades kontant och var därmed kassaflödespåverkande, resterande 55 MSEK kvittades mot reverser.

2) Koncernen har per den 30 juni 2015 ingått ett nytt avtal med långivande banker avseende långsiktig finansiering. Refinansieringen skedde den 7 juli 2015 varför det inte påverkar kassaflödet för räkenskapsåret 2014/15, se vidare not 32.



NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Not 1: Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Bolaget AcadeMedia AB (publ) (tidigare Svensk Utbildning Intresenter Final Holding AB), org nr 556846-0231, har sitt säte i Stockholm i Sverige. Bolagsstämman fattade beslut om namnbytet den 11 september 2015, vilket registrerades hos Bolagsverket den 22 september 2015. Huvudkontorets adress är Adolf Fredriks kyrkogata 2, Box 213, 101 24 Stockholm. De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen i bolaget den 1 juni 2016.

Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsutlåtanden av International Financing Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de är antagna inom EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning för finansiell rapportering RFR 1 (kompletterande redovisningsregler för koncerner).

Nya och ändrade redovisningsprinciper för året

Ändrade och nya redovisningsprinciper för året

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2014. Ingen av dessa har haft väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter utöver att nya upplysningar lämnas.

Koncernen har förtidstillämpat IAS 19 uppdaterade regelverk gällande avgifter från anställda eller tredje part. Förändringen har inte medfört någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Vidare har rapport över koncernens totalresultat utökats med en rad för jämförelsestörande poster.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som väntas ha en påverkan eller kan komma att ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter. Utöver de IFRS som beskrivs nedan väntas övriga nyheter som IASB har godkänt per den 31 december 2014 inte ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Financial Instruments träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. 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 förutsättning 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. Det är ännu oklart huruvida IFRS 9 kommer att påverka koncernen då koncernen ännu inte utvärderat effekterna. EU har ännu inte godkänt standarden.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter (dvs. IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter, IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram, IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet, IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder, SIC 31 Intäkter – bytestransaktioner som avser reklamtjänster).

IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt. Tanken med standarden är att allt tar sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Inledningsvis ska ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, ett löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, ett löfte om överföring av varor/tjänster). Enligt modellen ska sedan en intäkt redovisas och därigenom påvisar att åtagande att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden uppfylls. EU har ännu inte godkänt standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna på införandet av standarden.

Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, "Disclosure Initiative", träder i kraft den 1 januari 2016. Dessa ändringar syftar till att ytterligare uppmuntra företag att tillämpa sin professionella bedömning för att fastställa vilka upplysningar som ska lämnas och hur informationen kan struktureras i de finansiella rapporterna. För att möjliggöra detta har några specifika förbättringar gjorts på områdena väsentlighet, disaggregering och delsummeringar, notstruktur, upplysningar om redovisningsprinciper och presentation av poster i övrigt totalresultat (OCI) som härrör från investeringar som beräknas enligt kapitalandelsmetoden.

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar vissa finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) som är värderade till verkligt värde. De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom en 12 månaders period. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare. Samtliga belopp redovisas i miljoner kronor (MSEK) om ej annat anges.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för moderföretaget och dotterföretagen som ingår i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt samma redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner och mellanhavanden elimineras i sin helhet och ingår följaktligen inte i koncernredovisningen.

Dotterföretag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande av ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen och konsolideras till och med dagen då det bestämmande inflytandet upphör. Avgörande för om ett företag skall konsolideras är om koncernen bedöms ha bestämmande inflytande. AcadeMedia har inga innehav utan bestämmande inflytande.

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Moderbolagets och de svenska dotterbolagens funktionella valuta, tillika rapportvaluta är svenska kronor. Funktionell valuta och rapportvaluta för dotterbolagen i Norge är norska kronor. Koncernens rapportvaluta är svenska kronor.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta till den kurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Alla kursdifferenser påförs resultatet. Valutakursdifferenser från poster av rörelse-

Forts. Not 1

karaktär redovisas i rörelseresultatet som övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader, medan valutakursdifferenser avseende finansiella tillgångar och skulder redovisas som finansiell intäkt respektive finansiell kostnad.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Alla valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av koncernföretags resultat och finansiella ställning från företagens funktionella valuta till koncernens rapportvaluta redovisas i övrigt totalresultat och samlas i omräkningsreserv i eget kapital. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas till svenska kronor till balansdagens stängningskurs medan intäkts- och kostnadsposter räknas om till en genomsnittskurs för året. Vid avyttring av nettoinvesteringen i en utlandsverksamhet redovisas de omräkningsdifferenser hänförliga nettoinvesteringen i resultatet.

Bruttoredovisning

Bruttoredovisning tillämpas genomgående avseende redovisning av tillgångar och skulder förutom i de fall där både en fordran och en skuld existerar gentemot samma motpart och dessa på legala grunder är kvittningsbara och avsikten är att göra detta. Bruttoredovisning tillämpas också avseende intäkter och kostnader om inget annat anges.

Klassificering av tillgångar och skulder

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar förväntas återvinnas eller förfalla till betalning senare än tolv månader efter balansdagen. Omsättningstillgångar, kortfristiga skulder och avsättningar förväntas återvinnas eller förfalla till betalning inom mindre än tolv månader efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Med närstående avses de företag där AcadeMedia har ett bestämmande eller betydande inflytande vad gäller de operativa och finansiella beslut som fattas. Närståendekretsen omfattar dessutom de företag och fysiska personer som har möjlighet att utöva ett bestämmande eller betydande inflytande över koncernens finansiella och operativa beslut.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas i enlighet med förvärvsmetoden. Köpeskillingen utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget, och emitterade aktier. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av avtalad villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade utgifter kostnadsförs när de uppstår och redovisas som jämförelsestörande post. I de fall där en omvärdering sker till verkligt värde av villkorad köpeskillning redovisas denna i rörelseresultatet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill.

Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod.

Immateriella anläggningstillgångar exklusive goodwill*Varumärken*

Varumärken redovisas till anskaffningsvärde. I samband med förvärv av dotterföretag beräknas anskaffningsvärdet enligt en royalty baserad värderingsmodell. Varumärken vid förvärv av dotterföretag redovisas som en immateriell tillgång och med en obestämd nyttjandeperiod. Varumärken testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov, eller vid en indikation, och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade nedskrivningar.

Ett fåtal varumärken inom AcadeMedia har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för dessa varumärken över dess bedömda nyttjandeperiod. Avskrivningarna baseras på nedanstående nyttjandeperioder.

Övriga Immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar med begränsad livslängd redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Linjär avskrivningsmetod används. Följande avskrivningstider tillämpas:

	Antal år
Övriga immateriella tillgångar	3–5 år
Varumärken	Obestämdbar nyttjande period
Övriga varumärken	5 år

Bolaget ser ingen begränsning i nyttjandeperiod för varumärken och livslängd som därmed anses obestämdbar.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar tas bort från balansräkningen när den avyttras eller om den inte kan förväntas tillföra några ekonomiska fördelar i framtiden antingen genom att den nyttjas eller att den säljs. Vinst och förlust beräknas som skillnaden mellan försäljningssumman och tillgångens redovisade restvärde. Vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen den redovisningsperiod då tillgången avyttrats, såsom övrig kostnad eller övrig intäkt.

Materiella anläggningstillgångar avskrivs systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av tillgångar.

Avskrivningsperioden är linjär och baseras på nedanstående nyttjandeperioder:

	Antal år
Byggnader	25–30 år
Inventarier	3–10 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	3–20 år



Forts. Not 1

Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Goodwill och varumärken med obestämdbar nyttjandeperiod testas för nedskrivning årligen eller om det föreligger någon indikation på värdenedgång. Materiella och immateriella anläggningstillgångar som skrivs av testas när det föreligger någon indikation på att någon tillgång har minskat i värde. Nedskrivningstest sker genom en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet i verksamheten. Bedömningen av återvinningsvärdet görs per kassagenererande enhet.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder. Nedskrivning av goodwill återförs inte och redovisas i jämförelsestörande poster.

Finansiella tillgångar

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i kategorierna Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt Lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades.

Alla inköp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på transaktionsdagen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fasta eller fastställbara betalningar som inte noteras på en aktiv marknad.

Lånefordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och är föremål för en regelbunden och systematisk analys med avseende på att fastställa det belopp varmed fordran kommer att inflyta. Om en lånefordran antas vara osäker görs en reservering för skillnaden mellan det redovisade värdet och det förväntade kassaflödet. Eventuella ränteintäkter avseende lånefordringar inkluderas i de finansiella intäkterna.

Kundfordringar fastställs inledningsvis till nominellt belopp. En reservering görs för osäkra fordringar på bokslutsdagen när det föreligger objektiva bevis för att tillgångens fulla värde inte kommer att erhållas. Förluster hänförliga till osäkra fordringar redovisas i resultaträkningen under övriga externa kostnader.

Koncernens likvida medel, kundfordringar, samt övriga kortfristiga fordringar ingår i denna kategori.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

För AcadeMedia innehåller denna kategori derivatinstrument som inte klassificerats som säkringsinstrument. Tillgångarna värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen och kapitaliseras ej.

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med ägandet. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-

räkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens poster finansiella poster (se not 11,12).

Nedskrivningsprinciper av finansiella tillgångar

– Lånefordringar och kundfordringar

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

För kategorin lånefordringar och kundfordringar beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning.

Finansiella skulder

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella skulder i kategorierna Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

För AcadeMedia innehåller denna kategori derivatinstrument som inte klassificerats som säkringsinstrument. Värdering görs löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte innehas för handelsändamål. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Långfristiga skulder har en återstående löptid överstigande ett år, medan skulder med kortare löptid redovisas som kortfristiga. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Varulagret avser främst böcker och övrigt distansmaterial.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av tidigare händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna förväntade ersättning som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas.

Eventualförpliktelser

Som eventualförpliktelser redovisas ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom

Forts. Not 1

AcadeMedias kontroll, inträffar eller uteblir. Eventualförpliktelser kan även vara ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att åtagandet regleras eller åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Ersättning till anställda

Löner, sociala avgifter, bonus och andra kortfristiga ersättningar till anställda redovisas när den anställde har utfört tjänsten.

Pensioner

Koncernens pensionsplaner utgörs dels av förmånsbestämda planer med avtalat löfte om framtida pensionsnivå, relaterad till i första hand slutlön, dels av avgiftsbestämda planer för vilka försäkringspremier erläggs och den anställde står för risken avseende den framtida pensionsnivån.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Avgifterna baseras vanligen på lönenivå. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter. Koncernens förpliktelser avseende avgiftsbestämda planer redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen i den takt som de intjänas genom att den anställde utför sina arbetsuppgifter åt företaget.

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. De förmånsbestämda pensionsplanerna utgörs till största delen av planer som ger en förmån baserad på slutlön och tjänstgöringstid. Beräkningar upprättas för förmånsbestämda planer enligt den så kallade projected unit credit method i syfte att fastställa nuvärdet av förpliktelser avseende förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Dessa beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuella antaganden vilka fastställs årligen i anslutning till bokslutstidpunkten. Antaganden görs för inflation, socialförsäkringsbeloppsförändringar, personalomsättning, diskonteringsränta och livslängd. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsens.

Kostnader för pensioner avseende tjänstgöring under innevarande period redovisas som personalkostnader i resultaträkningen. Även kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen som personalkostnader. Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på den förmånsbestämda pensionsskulden och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångar, och denna kostnad ingår i personalkostnaderna i resultaträkningen.

Koncernens nettoförpliktelse utgörs av de beräknade pensionsförpliktelsernas nuvärde med avdrag för det verkliga värdet på förvaltningstillgångarna. Förändringar av nettoförpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar behandlas som omvärderingseffekter och redovisas i övrigt totalresultat.

Redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser i koncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar inkluderat löneskatt. Om förpliktelsens värde överstiger förvaltningstillgångarnas värde redovisas en skuld. Om förvaltningstillgångarna överstiger förpliktelserna redovisas en tillgång i koncernens balansräkning.

I de norska bolagens förmånsbestämda pensionsplan bidrar de anställda med avgifter till planen i enlighet med fastställda villkor. Avgiften utgörs av en fast procentandel av den anställdes lön och den är oberoende av antalet tjänsteår. Avgifterna från anställda redovisas som en minskning av kostnaden avseende tjänstgöring för den period under vilken tjänsterna utförs. Denna redovisning innebär en förtida

tillämpning av IAS 19 uppdaterade regelverk gällande avgifter från anställda eller tredje part. Jämförelseåret 2013/14 har omräknats. Effekten av ändrad redovisningsprincip är inte väsentlig.

De svenska bolagens förmånsbestämda pensionsförpliktelser enligt ITP2-planen tryggas genom pensionsförsäkring i Alecta. Denna plan är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Planen redovisas som avgiftsbestämd pensionsplan då Alecta inte kan tillhandahålla tillräcklig information om koncernens proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader för att kunna redovisa planen som förmånsbestämd pensionsplan.

Ersättning vid uppsägning

Med övriga ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernledningen. Övriga befattningshavare har en uppsättningstid från företagets sida på 4–12 månader. Om övriga befattningshavare säger upp sig är uppsägningstiden 4–8 månader. Uppsägningstiden för vissa befattningshavare kan även förlängas med 6 månader om befattningshavaren avser att ta ny anställning i företag som bedriver konkurrerande verksamhet. Under uppsägningstiden utgår ersättning enligt anställningsavtal. Två ledande befattningshavare har även rätt till avgångsvederlag om 6 respektive 10 månadslöner utöver lön under uppsägningstiden vid uppsägning från arbetsgivarens sida.

Övriga anställda har i normalfallet en uppsägningstid enligt kollektivavtal.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal, där koncernen i allt väsentligt övertar alla risker och fördelar knutna till ägarskapet av det leasade föremålet redovisas i Rapport över finansiell ställning till den leasade egendomens verkliga värde eller, om värdet är lägre, till nuvärdet av framtida minimileasingbetalningar. Leasingbetalningar redovisas såsom finansieringskostnader och amortering av skulden. Finansiellt leasade tillgångar skrivs av över den förväntade nyttjandeperioden.

Leasingavtal där leasegivaren i huvudsak behåller alla risker och fördelar med äganderätten klassificeras som operationella. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt i Rapport över totalresultat under leasingperioden. Hänsyn tas initialt till eventuella incitament som har erhållits vid tecknandet av leasingkontraktet.

Intäkter*Nettoomsättning*

Nettoomsättning redovisas till verkligt värde av erhållen ersättning eller den ersättning som kommer att erhållas för sålda varor och tjänster inom koncernens ordinarie verksamhet. Nettoomsättning redovisas exklusive mervärdesskatt och netto efter rabatter. Koncernens huvudsakliga intäkter består av skolpeng eller deltagaravgifter. Undervisningsavgifterna redovisas som intäkt fördelat över den period som undervisningen pågår inklusive perioder för för- och efterarbete av elevundervisning. Intäkter för förskoleverksamhet redovisas baserat på samma grundläggande princip. Intäkter för sålda varor redovisas vid leverans till eleven.

Ränta

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas (beräkningen sker på basis av underliggande tillgångs avkastning enligt effektiv ränta).

Utdelningar

Intäkterna redovisas i resultaträkningen när aktieägarnas rätt att erhålla utbetalningen fastställs.

Kostnad sålda varor

Kostnad för sålda varor avser främst kostnader för skolmältider, utbildningsmaterial samt övriga förbrukningskostnader.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster redovisas på en separat rad och avser intäkter och kostnader av engångskaraktär. Syftet med denna redovisning är att presentera väsentliga engångsposter separat för att



Forts. Not 1

förändringarna och jämförbarheten i de poster som presenteras i justerat rörelseresultat skall vara mer relevant för jämförelseändamål. Intäkter och kostnader som redovisas på denna rad specificeras och kommenteras i not 8.

Skatt*Inkomstskatt*

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar av tidigare års aktuella skatt. De skattesatser och skattelagar som tillämpas för att beräkna beloppet är de som är antagna eller aviserade på balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på balansdagen i enlighet med balansräkningsmetoden för temporära skillnader mellan tillgångars och skulders skattemässiga och redovisningsmässiga värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära differenser, däribland underskottsavdrag, i den mån det är troligt att en beskattningbar vinst kommer att vara tillgänglig mot vilken de avdragsgilla temporära differenserna kan används. Värderingen av uppskjutna skattefordringar skall bedömas på varje balansdag och justeras i den mån det inte längre är troligt att tillräcklig med vinst kommer att genereras, så att hela eller en del av den uppskjutna skattefordran kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fastställs till de skattesatser som gäller för den period då tillgången realiserar eller skulden betalas, utifrån skattesatser (och lagstiftning) som är antagna eller aviserade på balansdagen.

Redovisning av kassaflöde

Likvida medel utgörs av tillgänglig kassa, banktillgodohavanden till förfogande hos banken och andra likvida investeringar med en ursprunglig förfallodag på mindre än tre månader som är utsatta för obetydlig värdefluktuation. In- och utbetalningar redovisas i kassaflödesanalysen. Kassaflöde från den löpande verksamheten redovisas i enlighet med den indirekta metoden.

Rörelsesegment

Identifiering av rapporterbara segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren vilken för AcadeMedia är styrelsen. I denna rapportering utgörs koncernen av de fyra segmenten För- och grundskola (Sverige), Gymnasium (Sverige), Vuxenutbildning (Sverige) och Förskola Norge. Inom vissa segment görs ytterligare uppföljningar per bolag eller skola. Se not 9 för mer information.

Bolagen respektive skolorna inom respektive segment anses av bolaget vara ett samlat rörelsesegment med likartade långsiktiga finansiella resultat i enlighet med grundprinciperna i IFRS 8. Detta bygger på följande konstateranden:

- Det är samma typ av tjänster.
- Tjänsterna framställs i likartade produktionsprocesser.
- Tjänsterna vänder sig till samma typ av kunder.
- Tjänsterna säljs och distribueras på likartat sätt.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av bokslut och tillämpning av olika redovisningsstandarder baseras ofta på koncernledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på historisk erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kan avvika från det uppskattade. Antaganden och uppskattningar ses över regelbundet och eventuella ändringar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat den perioden, eller i den period ändringen görs samt framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Koncernens bedömningar vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande räkenskapsårs finansiella rapporter avser i huvudsak följande områden:

- Nedskrivningsprövning goodwill och övriga immateriella tillgångar,
- Uppskjuten skattefordran
- Avsättning pensionskulda
- Avsättningar för framtida åtaganden
- Redovisning av preferensaktier

AcadeMedia prövar löpande under året om det finns indikationer på att tillgångar kan ha minskat i värde. Om en sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och varumärken med obestämbart nyttjandeperiod beräknas återvinningsvärdet minst årligen. Återvinningsvärden har fastställts genom beräkning av nyttjandevärden. För dessa beräkningar måste vissa antaganden och uppskattningar göras, se vidare not 16.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den mån det bedöms som sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattutbetalningar i framtiden. Vid dessa bedömningar har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av variabler gjorts, där den viktigaste är bedömningen om bolagens framtida vinstgenerering.

AcadeMedia har ett antal förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som använts vid fastställande av nettokostnad (intäkt) för pensioner ingår diskonteringsräntan. Varje förändring av dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsens redovisade värde. Ytterligare information om bland annat känslighetsanalyser för förändringar i väsentliga antaganden lämnas i not 6. Framtida händelser och förändringar av verksamhetsparametrar kan göra det nödvändigt att ändra uppskattningar och antaganden.

Bolagets bedömning är att ingen avtalsmässig förpliktelse att betala utdelning föreligger mellan AcadeMedia och innehavarna av preferensaktier vid tidpunkten för utgivandet av preferensaktierna. Bolaget kan inte med säkerhet dra slutsatsen att det i framtiden kommer att betalas utdelning till innehavarna av preferensaktier. En betalning av utdelning är ytterst beroende av ett beslut av bolagsstämman. Mot bakgrund av detta har preferensaktierna klassificerats som eget kapital.

Not 2: Koncernintern försäljning

Moderbolaget har inga transaktioner med andra företag inom den företagsgrupp som företaget tillhör.

Not 3: Leasingavtal

	Koncern		
	2014/15	2013/14	2012/13
Årets leasingavgifter (operationella)¹⁾			
Lokaler	1 167	914	760
Inventarier	152	57	53
Summa	1 319	971	813

Årets leasingavgifter (finansiella)¹⁾

Inventarier	89	88	66
Summa	89	88	66

1) Leasingkostnader för tillgångar som innehas via operationella leasingavtal såsom förhyrda lokaler, maskiner och kontorsutrustningar redovisas bland övriga externa kostnader.

Framtida betalningar för ej annullerbara operationella och finansiella leasingavtal uppgår enligt följande:

Kontrakterade leasingavgifter	Koncernen		
	2015/2016	2016-2019	>2019
Operationella leasingavtal			
Lokaler	1 175	2 397	2 737
Inventarier	31	28	2
Summa	1 206	2 425	2 739

För leasingtransaktionerna ovan finns en möjlighet att förlänga leasingavtalen om möjligheten nyttjas i enlighet med upprättat avtal. Om AcadeMedia väljer att inte förlänga leasingavtalen, har AcadeMedia i normalfallet en förpliktelse att garantera huvuddelen av restvärdet.

Befintliga leasingavtal varierar i längd från 2–25 år. Datorer leasas 2–3 år medan lokaler hyrs upp till 25 år. Lokal/hyreskontrakten räknas årligen upp med index.

	Koncernen					
	2014/2015		2013/2014		2012/2013	
	Minimi-leasing avgifter	Nuvärde av minimi-leasing avgifter	Minimi-leasing avgifter	Nuvärde av minimi-leasing avgifter	Minimi-leasing avgifter	Nuvärde av minimi-leasing avgifter
Finansiella leasingavtal¹⁾						
Avgifter att erlägga						
Inom ett år	50	49	65	63	56	55
Senare än ett år men inom 5 år	21	20	24	23	32	31
Summa	71	69	89	86	88	86
Ränta	–	2	–	3	–	2
Totalt	71	71	89	89	88	88
Kortfristig del	–	49	–	64	–	58
Långfristig del	–	20	–	23	–	36

1) Finansiella leasingavtal ingår i balansräkningen under inventarier, se not 19. Framtida odiskonterade förpliktelse för finansiella leasingavtal enligt ovanstående tabell.

Räntesats har bestämts vid leasingavtalens ingående. Alla leasingavtal har fasta återbetalningar. Ingående variabla avgifter uppgår inte till väsentliga belopp.

Not 4: Ersättning till revisorer

	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Ernst & Young AB			
– revisionsuppdrag	5	4	3
– revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0	0
– skatterådgivning	0	0	0
– övriga tjänster	1	7	0
PWC			
– revisionsuppdrag	1	0	–
– övriga tjänster	2	0	–
Totala arvoden	9	11	3



Not 5: Personalkostnader

	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Löner och ersättningar</i>			
Styrelse och VD	5	5	5
Övriga anställda	3 498	2 640	2 060
Koncernen totalt	3 503	2 645	2 065
<i>Kostnader för sociala avgifter och pensionsåtagande</i>			
Styrelse och VD	3	3	3
Varav pensionskostnader, inklusive löneskatt	1	1	1
Övriga anställda	1 352	975	786
Varav pensionskostnader, inklusive löneskatt	281	213	174
Koncernen totalt	1 355	978	789
Totalt	4 858	3 623	2 854

Koncernen har erhållit anställningsstöd i form av lönebidrag om totalt 59 MSEK (2013/14 26 MSEK, 2012/13 14 MSEK) som redovisas bland personalkostnader. Kostnaden för inhyrd personal redovisas i resultaträkningen under poster övriga externa kostnader och uppgår till –74 MSEK (2013/14 73 MSEK, 2012/13 32 MSEK).

	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Medeltalet anställda</i>			
Medelantal anställda, Sverige	7 494	6 717	6 087
varav män	1 804	2 024	1 629
varav kvinnor	5 690	4 693	4 458
Medelantal anställda, Norge	1 665	280	–
varav män	193	28	–
varav kvinnor	1 472	252	–
Medelantal anställda, totalt	9 159	6 997	6 087
varav män	1 997	2 052	1 629
varav kvinnor	7 162	4 945	4 458
<i>Fördelning mellan kvinnor och män, i styrelsen</i>			
Kvinnor	50 %	50 %	50 %
Män	50 %	50 %	50 %
<i>Fördelning mellan kvinnor och män, ledande befattningshavare</i>			
Kvinnor	71 %	67 %	67 %
Män	29 %	33 %	33 %

Den 15 september 2015 har Martin Sandgren formellt utsetts till vice VD i AcadeMedia AB. I ovanstående tabell ingår vice VD:s kostnader i posten övriga anställda.

Forts. Not 5

Ersättning till Styrelsen i AcadeMedia Group AB (f.d. AcadeMedia AB)

AcadeMedia AB (publ) har hittills inte haft en operativ styrelse. Styrelsen har bestått av Harry Klagsbrun och Erika Henriksson. Den operativa styrelsen har varit tillsatt i AcadeMedia Group AB (f.d. AcadeMedia AB). Här har alla nyckelfrågor som rör styrningen av verksamheten hanterats. Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår ersättning med ett arvode enligt årsstämmobeslut. Det årliga

fasta arvodet utgör totalt för en stämموald ledamot 150 tkr och för styrelseordföranden 250 tkr. De ledamöter som är anställda av EQT erhåller inget styrelsearvode. Varken styrelsens ordförande eller någon av ledamöterna har några pensionsförmåner, andra förmåner eller avtal om avgångsvederlag. Sofia Larsen ingick i AcadeMedias styrelse fram till och med augusti 2014. Silvija Seres tillträdde den 1 januari 2015.

Styrelsearvode inklusive semesterlön

(Belopp i tkr)	2014/15	2013/14	2012/13
Ulf Mattsson, ordförande	250	250	250
Harry Klagsbrun	–	–	–
Torbjörn Magnusson	150	150	150
Erika Henriksson	–	–	–
Ali Farahani, suppleant	–	–	–
Helen Fasth Gillstedt	150	150	150
Sofia Larsen (t.o.m. 31 augusti 2014)	25	150	150
Silvija Seres (fr.o.m. 1 januari 2015)	75	–	–
Summa	650	700	700

Inga förmåner eller pensioner har betalats ut 2014/15, 2013/14, 2012/13 avseende styrelsen.

Ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

(Belopp i tkr)	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Marcus Strömberg, VD, fast lön	3 878	3 438	3 250
Övriga ledande befattningshavare, fast lön	10 599	7 192	5 599
Totalt	14 477	10 630	8 849
Antal övriga ledande befattningshavare	7	6	6
Marcus Strömberg, VD, rörlig ersättning	1 146	1 100	825
Övriga ledande befattningshavare, rörlig ersättning	1 827	1 599	710
Totalt	2 973	2 699	1 535
Antal övriga ledande befattningshavare	5	4	2
Marcus Strömberg, VD, förmåner	71	83	62
Övriga ledande befattningshavare, förmåner	234	151	161
Totalt	305	234	223
Antal övriga ledande befattningshavare	5	4	5
Marcus Strömberg, VD, pensioner	1 175	964	1 102
Övriga ledande befattningshavare, pensioner	2044	1 495	1 177
Totalt	3 219	2 459	2 279
Antal övriga ledande befattningshavare	7	6	6
Summa	20 974	16 022	12 886



Forts. Not 5

Följande befattningar ingår i koncernledningen: VD, vVD, segmentschefer, CFO, HR direktör och kommunikationsdirektör. AcadeMedias verkställande direktör erhåller grundlön och förmåner. Därutöver uppbär Marcus Strömberg rörlig ersättning på maximalt 6 månadslöner som beräknas utifrån uppsatta mål på helårsbasis. Målen avser både operativa och finansiella mål såsom kvalitet och ekonomiskt resultat. Verkställande direktörens årliga pensionspremie uppgår maximalt till 30 % av den fasta grundlönen. Verkställande direktören har en premiebaserad pensionslösning. Verkställande direktören har också förmåner bestående av bil och boende.

Vid uppsägning från AcadeMedias sida har verkställande direktören en uppsägningstid på 12 månader. Uppsägningslönen är avräkningsbar mot ersättning från annan arbetsgivare, från och med månad 7. Vid uppsägning från AcadeMedias sida har verkställande direktören rätt till 12 månaders avgångsvederlag, utöver uppsägningstiden. Om verkställande direktören säger upp sig är uppsägningstiden 6 månader, plus 6 månader om verkställande direktören avser att ta ny anställning i företag som bedriver konkurrerande verksamhet.

Med övriga ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernledningen. Sofia Larsen tillträdde en befattning som chef för För- och grundskolesegmentet den 1 september 2015. Övriga har varit medlemmar i koncernledningen under hela verksamhetsåret

2014/15. Samtliga koncernledningspersoner har en ersättning som utöver fast lön och pension består av rörlig lön på maximalt 3 eller 6 månadslöner. Liksom för VD så är de uppställda målen både operativa avseende kvalitet och medarbetare samt finansiella.

Incitamentsprogram till ledande befattningshavare och chefer ("MPP").

Sedan 2012 har det inom koncernen funnits ett delägarprogram riktat till VD, koncernledning samt övriga nyckelpersoner, ett så kallat Management Participation Programme ("MPP"). Totalt 47 personer (2013/14 47 personer, 2012/13 35 personer) har omfattats av programmet. Syftet är att ge dessa personer en del i den värdestegring som skapas i bolaget under EQT V fondens ägartid (EQT V är moderbolag till Marvin Holding Ltd som i sin tur äger AcadeMedia). Programmet består av att man köper ett antal stamaktier i AcadeMedia och ger samtidigt ett lån till AcadeMedia som löper med kontant ränta. Investeringen som sker till marknadsmissiga villkor är förenad med risk och hela investeringen kan gå förlorad. Det totala lånet till MPP – delägarna uppgår till 12 969 tkr (2013/14 12 969 tkr 2012/13 8 091 tkr). Total ränta som har erlagts till MPP-delägarna under 2014/15 uppgick till 1167 tkr (2013/14 851 tkr, 2012/13 667 tkr).

Not 6: Pensioner

Pensioner

Inom koncernen finns avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner, i Sverige och i Norge.

Netto pensionskostnader	Koncernen		
	2014/15	2013/14 ¹⁾	2012/13
Kostnad för tjänstgöring under perioden	55	7	–
Avgifter från anställda	–15	–2	–
Nettoränta	–1	0	–
Pensionskostnad förmånsbestämda pensioner i årets resultat	39	5	–
Pensionskostnad avgiftsbestämda pensioner i årets resultat	180	179	141
Pensionskostnader i årets resultat	219	184	141
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner redovisade i övrigt totalresultat	123	0	–
Pensionskostnad i periodens totalresultat	342	184	141

1) Periodens förmånsbestämda pensionskostnader, avser ca två månader, till följd av förvärvstidpunkt.

Jämförelseåret har omräknats mht förtida tillämpning av IAS 19 uppdaterade regelverk gällande avgifter från anställda.

Förmånsbestämda pensioner i Sverige följer ITP 2 avtalet och tryggas genom pensionsförsäkring i Alecta, och är en pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. Denna pensionsplan redovisas som avgiftsbestämd pensionsplan då Alecta inte kan tillhandahålla tillräcklig information för att kunna redovisa planen som förmånsbestämd pensionsplan.

Årets avgifter för dessa pensionsförsäkringar tecknade i Alecta uppgår till 67 mkr (2013/14: 33 mkr 2012/13 värdet finns ej tillgängligt). Koncernens andel av premierna till Alecta uppgick till ca 0,2 procent (2013/14: ca 0,2 procent 2012/13 värdet finns ej tillgängligt). Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Per 2015-06-30 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 procent (2013/14 147 procent 2012/13 130 procent).

Forts. Not 6

Nedan följer upplysningar avseende förmånsbestämd pensionsplan i Norge. De norska företagen är skyldiga att följa Lag om obligatorisk tjänstepension. Bolagens pensionsplaner uppfyller kraven i denna lag. Planerna ger definierade framtida förmåner i form av ålders-, familje-, och sjukpension. Dessa förmåner är i huvudsak beroende av antal tjänsteår, lön vid pensioneringen och förmåner från socialförsäkringen. Förmånsbestämda pensioner i Norge tryggas i enlighet med

planens bestämmelser genom pensionsförsäkring, tecknad i Storebrand Livförsäkring AS. Storleken på pensionspremierna bestäms av försäkringsgivaren enligt andra grunder än tillämpade grunder enligt IAS 19.

De anställda bidrar enligt pensionsavtalet med 2 % av bruttolönen i premieinbetalning.

Förmånsbestämd netto pensionsskuld	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Nuvärdet av pensionsskuld	381	227	–
Verkligt värde på förvaltningstillgångar ¹⁾	–335	–264	–
Netto pensionsskuld (+) / fordran (–) i balansräkningen	46	–38	–

1) I detta belopp inkluderas premier inbetalda till förvaltningstillgångar, redovisade som kortfristiga fordringar.

Förändring av nuvärdet av pensionsskuld	Koncernen		
	2014/15	2013/14 ¹⁾	2012/13
Ingående balans, pensionsskuld	227	0	–
Effekt av förvärv	7	224	–
Kostnad för tjänstgöring under perioden	54	7	–
Räntekostnad	9	2	–
Omvärderingar av pensioner,			
– demografiska antaganden	17	0	–
– finansiella antaganden	95	0	–
– erfarenhetsbaserade justeringar	8	0	–
Pensionsutbetalningar	–3	0	–
Betald löneskatt	–11	–6	–
Valutakursdifferens	–22	0	–
Utgående balans, pensionsskuld	381	227	–

1) Perioden avser ca två månader till följd av förvärvstidpunkt.

Förändring av verkligt värde på förvaltningstillgångar	Koncernen		
	2014/15	2013/14 ¹⁾	2012/13
Ingående balans, förvaltningstillgångar	264	–	–
Effekt av förvärv	7	224	–
Ränteintäkt	10	2	–
Avkastning utöver ränteintäkt	–3	–	–
Avgifter från arbetsgivaren	63	37	–
Avgifter från anställda	15	2	–
Pensionsutbetalningar från förvaltningstillgångar	–3	–	–
Valutakursdifferens	–18	–	–
Utgående balans, förvaltningstillgångar	335	264	–

1) Perioden avser ca två månader till följd av förvärvstidpunkt.

Förvaltningstillgångarna består av pensionsförsäkring i Storebrand Livförsäkring AS, investerade enligt Storebrand Ekstra Forsiktig, innehållande räntebärande placeringar med god kreditvärdighet.

Pensionsförpliktelseernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs med hjälp av ett antal antaganden.

Betydande aktuariella antaganden	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Diskonteringsränta	2,30 %	4,00 %	–
Löneökning	2,75 %	3,75 %	–
Pensionsuppräknings	0,00 %	0,60 %	–
Ökning av socialförsäkringsbelopp	2,50 %	3,50 %	–



Forts. Not 6

Livslängdsantaganden följer mortalitetstabell K2013BE. Antagandet om personalomsättning baseras på de senaste tre årens utfall. Antagandet om personalomsättning har sänkts jämfört med föregående år, innebärande att genomsnittlig återstående tjänstgöringstid har ökat från 6 år till 7 år.

De norska pensionsavtalen omfattar drygt 2 000 personer, i allt väsentligt aktiva, unga kvinnor. Den vägda genomsnittliga löptiden, durationen, för den förmånsbestämda pensionsskulden är ca 37 år.

Förväntade avgifter till den norska förmånsbestämda planen uppgår till ca 76 mkr. Härtill kommer norsk löneskatt på ca 11 mkr.

Förväntade avgifter till den svenska förmånsbestämda planen i Alecta uppgår till ca 70 mkr. Härtill kommer svensk löneskatt på ca 17 mkr.

De förmånsbestämda pensionerna utsätter koncernen för olika risker, bland annat risker hänförliga till livslängd, lönenivå m.m. Varje förändring i tillämpade antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelseernas redovisade värde. Ansvaret för pensionsåtaganden avseende tidigare anställda, så kallade fribrev, övergår dock i sin helhet till försäkringsgivaren och pensionsåtaganden hänförliga till dessa fribrev redovisas inte i nettoskulden.

Känslighetsanalys av pensionsskuld	Förändring av antagande		Skuldförändring, mkr	
Diskonteringsränta	-0,50%	0,50 %	64	-54
Löneökning	-1,00%	1,00 %	-34	42
Pensionsuppräknig	-	0,50 %	-	52

Känslighetsanalysen har utförts genom att ett aktuariellt antagande ändras medan de andra antagandena hålls oförändrade. Metoden visar skuldens känslighet för ett enskilt antagande. Detta är en förenklad metod då de aktuariella antagandena vanligtvis är korrelerade.

Not 7: Avskrivningar

	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Övriga immateriella tillgångar	-3	-1	-2
Varumärken	0	0	0
Inventarier	-147	-136	-118
Förbättringsutgifter på annans fastighet	-29	-24	-19
Byggnader	-24	-3	-
Årets avskrivningar	-203	-164	-139

Not 8: Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster omfattar intäkter och kostnader av engångskaraktär. Särredovisning av dessa sker för att förbättra jämförbarheten mellan perioder.

	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Vinst vid försäljning fastigheter Förskola i Norge	16	-	-
Omstruktureringskostnader	-65	-	-
Operationella kostnader av engångskaraktär	-23	-	-
Transaktionskostnader	-7	-35	-14
Summa	-79	-35	-14

Omstruktureringskostnader 2014/15 avser avsättningar för framtida utgifter för 12 enheter under avveckling. Operationella kostnader av engångskaraktär avser främst kostnader för integration av organisation och infrastruktur, vuxenutbildningen till följd av Hermodsförvärvet våren 2014 men även avgångsvederlag för ledande befattningshavare.

Transaktionskostnader avser arvoden och köpta tjänster i samband med företagsförvärv.

Koncerns rörelseresultat får följande utseende om jämförande poster inte hade redovisats på egen rad.

Rapport över koncernens totalresultat

MSEK	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Nettoomsättning	8 163	6 372	5 125
Övriga rörelseintäkter	16	-	-
	8 179	6 372	5 125
Kostnad sålda varor	-705	-581	-483
Övriga externa kostnader	-1 895	-1 571	-1 271
Personalkostnader	-4 858	-3 607	-2 856
Avskrivningar	-204	-164	-139
	-7 662	-5 923	-4 749
Rörelseresultat	517	449	376

Not 9: Segmentsredovisning

Koncernens verksamhet styrs utifrån fyra segment, För- och Grundskola (Sverige), Gymnasium (Sverige), Vuxenutbildningen (Sverige) och Förskola (Norge). Förskola Norge är belägen i Norge medan övriga segment finns i Sverige.

AcadeMedias segment För- och Grundskola bedriver för- och grundskoleverksamhet i ett stort antal kommuner över hela Sverige under varumärkena Pysslingen Förskolor, Pysslingen Skolor och Vittra. Verksamheten är helt baserad på skolpengssystemet.

AcadeMedias segment Förskola Norge bedriver för närvarande förskoleverksamhet i Norge under varumärket Espira. Segmentet etablerades genom förvärvet av Espira i maj 2014. Förskola Norge är Norges tredje största förskoleaktör och har ett tydligt kunskapsfokuserat koncept. Verksamheten är baserad på ett offentligt finansierat skolpengssystem liknande det svenska.

AcadeMedias Gymnasiesegment bedriver gymnasieutbildning över hela Sverige under 16 olika varumärken med både studieförbe-

redande samt yrkesförberedande program. Bland segmentets varumärken finns bland andra Plusgymnasiet, NTI, LBS, ProCivitas och Rytmus. Verksamheten är helt baserad på skolpengssystemet.

AcadeMedia Vuxenutbildning är Sveriges största aktör inom vuxenutbildning. AcadeMedias vuxenutbildningar är indelade i fyra områden: språk och integration, kommunal vuxenutbildning, arbetsmarknadsutbildning och yrkeshögskola. Verksamheten bedrivs bland annat inom varumärkena Eductus, Hermods, Pysslingen, NTI-skolan. Ersättningsmodellen varierar mellan verksamhetsområdena med är baserad på offentliga ersättningar från huvudsakligen kommuner och arbetsförmedlingar.

Segmenten ansvarar för det löpande resultatet fram till och med rörelseresultatet. Ansvaret för de operativa tillgångarna och finansieringen inklusive likvida medel ligger på koncern nivå. Därmed utfördelas inte likvida medel, räntebärande tillgångar och skulder samt eget kapital. Som en följd härav är det inte heller möjligt att fördela finansnettot och skatt på årets resultat per segment.

ÅR 2014/15

MSEK	För- & grundskola	Förskola Norge	Gymnasium	Vuxenutbildning	Övrigt/koncern	Totalt	Eliminering	Koncern
Försäljningsintäkter externt	3 159	1 351	2 341	1 309	3	8 163	–	8 163
Försäljningsintäkter internt	28	0	18	4	200	250	–250	–
Försäljningsintäkter totalt	3 187	1 351	2 359	1 313	203	8 413	–250	8 163
EBITDA (före jämförelsestörande poster)	263	140	294	158	–56	799	–	799
Avskrivningar	–51	–33	–103	–12	–4	–203	–	–203
Rörelseresultat (EBITA) före jämförelsestörande poster	212	107	191	146	–60	596	–	596
Jämförelsestörande poster	–19	16	–57	–15	–4	–79	–	–79
Rörelseresultat (EBIT)	193	123	134	131	–64	517	–	517
Finansnetto	–	–	–	–	–269	–269	–	–268
Resultat efter finansiella poster (EBT)	–	–	–	–	248	248	–	249
Skatt på årets resultat	–	–	–	–	–26	–26	–	–26
Årets resultat	–	–	–	–	222	222	–	222
Totalt antalet elever (snitt)	28 709	7 449	24 739	¹⁾	–	60 897	–	60 897
Antalet barn förskola	9 766	7 449	0	–	–	17 215	–	17 215
Antalet elever grundskola	18 943	0	0	–	–	18 943	–	18 943
Antalet elever gymnasium	0	0	24 739	–	–	24 739	–	24 739
Antalet anställda (snitt)	3 954	1 665	2 069	1 361	110	9 159	–	9 159
Antalet enheter (UB)	211	78	105	–	–	394	–	394

1) Vuxenutbildningen volymer mäts inte på deltagarantal då utbildningarnas längd varierar från enstaka tillfällen till läsår.



Forts. Not 9

ÅR 2013/14

MSEK	För- & grundskola	Förskola Norge ²⁾	Gymnasium	Vuxenutbildning	Övrigt/koncern	Totalt	Eliminering	Koncern
Försäljningsintäkter externt	3 022	256	2 087	1 005	2	6 372		6 372
Försäljningsintäkter internt	29	0	17	3	180	229	-229	-
Försäljningsintäkter totalt	3 051	256	2 104	1 009	182	6 601	-229	6 372
EBITDA före jämförelsestörande poster	253	49	308	95	-56	649	-	649
Avskrivningar	-50	-5	-100	-9	0	-164	-	-164
Rörelseresultat (EBITA) före jämförelsestörande poster	202	44	208	86	-55	485	-	485
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-35	-35	-	-35
Rörelseresultat (EBIT)	203	44	208	86	-92	449	-	449
Finansnetto	-	-	-	-	-209	-209	-	-209
Resultat efter finansiella poster (EBT)	-	-	-	-	240	240	-	240
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-51	-51	-	-51
Årets resultat	-	-	-	-	189	189	-	189
Totalt antalet elever (snitt)	28 271	1 259	22 285	¹⁾	-	51 815	-	51 815
Antalet barn förskola	9 641	1 259	-	-	-	10 900	-	10 900
Antalet elever grundskola	18 630	-	-	-	-	18 630	-	18 630
Antalet elever gymnasium	-	-	22 285	-	-	22 285	-	22 285
Antalet anställda (snitt)	3 791	280 ²⁾	1 846	937	93	6 997	-	6 997
Antalet enheter (UB)	211	75	108	-	-	394	-	394

1) Vuxenutbildningen volymer mäts inte på deltagarantal då utbildningarnas längd varierar från enstaka tillfällen till läsår.

2) Espira förvärvades i maj 2014.

ÅR 2012/13

MSEK	För- & grundskola	Förskola Norge ²⁾	Gymnasium	Vuxenutbildning	Övrigt/koncern	Totalt	Eliminering	Koncern
Försäljningsintäkter externt	2 717	-	1 830	577	1	5 125	-	5 125
Försäljningsintäkter internt	50	-	20	2	145	217	-217	-
Försäljningsintäkter totalt	2 767	-	1 850	579	146	5 342	-217	5 125
EBITDA före jämförelsestörande poster	257	-	259	52	-40	528	-	528
Avskrivningar	-48	-	-87	-2	-2	-139	-	-139
Rörelseresultat (EBITA) före jämförelsestörande poster	209	-	172	50	-42	389	-	389
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-14	-14	-	-14
Rörelseresultat (EBIT)	209	-	172	50	-56	376	-	376
Finansnetto	-	-	-	-	-255	-255	-	-255
Resultat efter finansiella poster (EBT)	-	-	-	-	121	121	-	121
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Årets resultat	-	-	-	-	128	128	-	128
Totalt antalet elever (snitt)	25 930	-	20 309	¹⁾	-	46 239	-	46 239
Antalet barn förskola	8 783	-	0	-	-	8 783	-	8 783
Antalet elever grundskola	17 148	-	0	-	-	17 148	-	17 148
Antalet elever gymnasium	0	-	20 309	-	-	20 309	-	20 309
Antalet anställda (snitt)	3 647	-	1 710	631	99	6 087	-	6 087
Antalet enheter (UB)	199	-	96	-	-	295	-	295

1) Vuxenutbildningen volymer mäts inte på deltagarantal då utbildningarnas längd varierar från enstaka tillfällen till läsår.

2) Espira förvärvades i maj 2014.

Forts. Not 9

Geografisk information

Intäkter från externa kunder (baserade på hemvist)	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Sverige	6 812	6 116	5 342
Norge	1 351	256	–
Summa	8 163	6 372	5 342

Anläggningstillgångar per land	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Sverige	4 583	4 568	4 082
Norge	1 200	1 319	–
Summa	5 783	5 887	4 082

Koncernen har en kund vars omsättning uppgår till ca 10% av koncernens totala omsättning för år 2014/15. Fördelning per segment för denna kund är enligt följande; För & grundskola 541 MSEK, gymnasium 241 MSEK och vuxenutbildning 73 MSEK. För tidigare år finns det ingen kund där omsättningen uppgår till 10 % av koncernens totala omsättning.

Not 10: Skatt

Inkomstskatten i rapporten över totalresultat i koncernen består huvudsakligen av följande komponenter:

Resultaträkningen	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Aktuell skatt</i>			
Aktuell skatt på årets resultat	–30	–28	–16
Justering avseende tidigare år	–1	3	–4
Summa aktuell skatt	–31	–25	–20
<i>Uppskjuten skatt</i>			
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	5	–26	27
Summa uppskjuten skatt	5	–26	27
Totalt redovisad skattekostnad i resultaträkningen	–26	–51	7
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Uppskjuten skatt hänförlig till förmånsbestämda pensionsplaner	33	–	–
Totalt redovisad skattekostnad i övrigt totalresultat	33	–	–

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:



Forts. Not 10

Avstämning av redovisad skatt i resultaträkningen

	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Resultat före skatt	248	240	121
Skatt på årets resultat enligt gällande skattesats (22,0%)	-54	-53	-32
<i>Skatteeffekt av:</i>			
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	-4	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-5	-4	-4
Ej skattepliktiga intäkter	24	1	0
lanspråktagande av tidigare års ej redovisade underskott	0	1	43
Uppskjuten skatt vid försäljning av fastigheter ¹⁾	14	-	-
Omvärdering av uppskjuten skatt – förändring i den svenska skattesatsen	-	-	3
Justering avseende tidigare år	-1	4	-3
Övrigt	0	0	0
Redovisad skattekostnad	-26	-51	7

1) Skillnaden mellan redovisad uppskjuten skatteskuld hänförlig till sålda fastigheter vid tidpunkten innan försäljning och skattemässigt utfall av försäljningen, det vill säga noll.

Vägd genomsnittlig skattesats var 24 procent (2013/14: 23 procent; 2012/13 22 procent). Ökningen beror på att dotterbolagen i Norge ingår i hela räkenskapsåret (2014/15) men endast två månader året dessförinnan (2013/14).

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Uppskjuten skattefordran			
Immateriella anläggningstillgångar	2	-	-
Materiella anläggningstillgångar	11	12	4
Skattemässiga underskott	36	42	60
Pensionsavsättning	12	-	-
Övrigt	35	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	96	54	64
Uppskjuten skatteskuld			
Immateriella anläggningstillgångar	20	11	12
Materiella anläggningstillgångar	22	51	5
Obeskattade reserver	38	36	22
Summa uppskjutna skatteskulder	80	98	39
Förändring i uppskjuten skatt			
Uppskjuten skatt netto, ingående balans	-44	26	0
Omklassificering tidigare år	21	-	-
Uppskjuten skatt enligt resultaträkningen	5	-26	27
Förvärv bolag	-1	-44	-1
Uppskjuten skatt pension som redovisas i eget kapital	33	-	-
Omräkningsdifferens	2	0	-
Uppskjuten skatt netto, utgående balans	16	-44	26

Omklassificering av tidigare år avser justering mellan aktuell skatt uppskjuten skatt avseende föregående år.

Den inkomstskatt som redovisats i övrigt totalresultat under året uppgår till följande belopp:

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Uppskjuten skatt hänförlig till förmånsbestämda pensionsplaner	33	-	-
Summa	33	-	-

Forts. Not 10

Skattemässiga underskottsavdrag

De skattemässiga underskottsavdragen för koncernen uppgår till 164 mkr (2013/14 191 mkr 2012/13 252 mkr). Per 30 juni 2015 föreligger inte full kvittningsrätt på koncernens underskottsavdrag på grund av förändringar i koncernstrukturen. Full kvittningsrätt för de skattemässiga underskotten inom Sverige, med nuvarande koncernstruktur infaller år 2021. Skattemässiga underskott finns bara i Sverige. Underskottsavdragen är utan tidsbegränsning.

Uppskjuten skattefordran redovisas som tillgång i den utsträckning det är sannolikt att underskottsavdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Av koncernens underskott har 164 miljoner kronor (2013/14 191 mkr, 2012/13 252 mkr) bedömts kunna kvittas mot framtida skattemässiga överskott.

Not 11: Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Ränteintäkter	13	2	3
Derivat	11	8	-3
Övrigt	1	0	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	24	10	0

Not 12: Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		
	2014/15	2013/14	2012/13
Räntekostnad	-218	-181	-226
Lånekostnader ¹⁾	-73	-25	-23
Valutakursförluster	-1	-5	0
Övrigt	-1	-8	-6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-293	-219	-255

1) Uppläggningskostnader för nya lån kostnadsförs över lånets löptid enligt effektiv räntemetod. Under 2014/15 var de planerade avskrivningarna 28 MSEK.

I samband med ett nytt låneavtal den 30 juni 2015 kostnadsfördes de återstående lånekostnaderna vilket uppgick till 45 MSEK. Totalt för året 2014/15 har 73 MSEK kostnadsförts.



Not 13: Rörelseförvärv**Förvärv 2014/2015**

Espira Barnehager AS har under räkenskapsåret gjort två förvärv i båda fallen förvärvades samtliga aktier, den 6 oktober 2014 förvärvades Engelsrudhagen barnehagetomt AS och den 2 januari 2015 förvärvades Espira Knerten AS. Båda ingår i segmentet Förskola Norge. Den 1 juni 2015 förvärvade Pysslingen Förskolor och Skolor AB samtliga aktier i Hammarby Förskolor AB, som ingår i segmentet För- och Grundskola. Förvärven representerar tillsammans ett värde mindre än 5 % av koncernen, varför de i tabellerna inte specificeras per förvärv.

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

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Ingen del av goodwillen kommer att vara skattemässigt avdragsgill.

<i>Förvärvseffekter på gjorda förvärv</i>	<i>2014/2015</i>
Köpeskillning inklusive transaktionskostnader	35
Köpeskillning exklusive transaktionskostnader	35
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	-16
Summa goodwill	19

<i>Förvärvade verkliga värden</i>	<i>2014/2015</i>
Materiella anläggningstillgångar	15
Omsättningstillgångar	6
Likvida medel	13
Långfristiga lån	-7
Övriga kortfristiga skulder	-7
Aktuell skatteskuld	-1
Uppskjuten skatteskuld	-3
Förvärvade nettotillgångar	16

Verkligt värde på förvärvade fordringar ingår i omsättningstillgångar och uppgår till 6 MSEK. Fordringarna förväntas i sin helhet bli uppburna.

Goodwill har uppstått genom förvärv av Hammarby Förskolor AB och består av synergieffekter med befintliga verksamheter inom För- och grundskola. Förutom synergieffekter ingår följande komponenter i goodwill: personal, utbildningsprogram, rekrytering- och personalutveckling, serviceorganisation samt myndighetsrelationer.

I samband med förvärv av förskolor i Norge så allokerades övervärdet till förvärvad fastighet. I och med detta så uppstår det också en justering av uppskjuten skatteskuld.

<i>Förvärvens påverkan på koncernens likvida medel</i>	<i>2014/2015</i>
Avtalad köpeskillning	35
Likvida medel vid förvärvet	-13
Påverkan på koncernens likvida medel	22

Förvärv 2013/2014

Den 1 juli 2013 förvärvade ACM 2001 AB samtliga aktier i Kompetensutvecklingsinstitutet Sverige AB, nedan benämnt KUI. Verksamheten ingår i vuxenutbildningssegmentet. Verksamheten drivs med inriktning på vård och omsorg.

Den 31 januari 2014 förvärvade ACM 2001 AB samtliga aktier i Hermods Group AB med dotterbolag. Hermods är Sveriges äldsta utbildningsföretag, grundat 1898. I verksamheten ingår kommunal vuxenutbildning, arbetsmarkandstjänster, gymnasieskolor och yrkesutbildning inkl. yrkeshögskola (YH). Köpeskillingen inklusive transaktionskostnader uppgick till 357 mkr varav transaktionskostnader 6 mkr. Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill var 128 mkr och summa goodwill blev 223 mkr.

Den 12 maj 2014 förvärvade ACM 2001 AB samtliga aktier i Espira Holding AS med dotterbolag. Köpeskillingen inklusive transaktionskostnader uppgick till 571 mkr varav transaktionskostnader 17 mkr. Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill var -163 mkr och summa goodwill blev 717 mkr.

Den 1 januari 2014 förvärvades Klaragymnasierna. Fyra grundskolor och en gymnasieskola förvärvades från JB Educations konkursbo den 1 juli 2013. KUI, Klaragymnasierna samt JB skolorna representerar tillsammans ett värde mindre än 5 % av koncernen, varför de i tabellerna inte specificeras per förvärv.

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

Forts. Not 13

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Ingen del av goodwillen kommer att vara skattemässigt avdragsgill.

<i>Förvärvseffekter på gjorda förvärv 2013/2014</i>	<i>Espira Holding AS</i>	<i>Hermods Group AB</i>	<i>Övriga förvärv</i>
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	571	357	107
Transaktionskostnader	-17	-6	-5
Köpeskilling exklusive transaktionskostnader	554	351	102
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	163	-91	-3
Summa goodwill	717	260	99

<i>Förvärvade verkliga värden 2013/2014</i>	<i>Espira Holding AS</i>	<i>Hermods Group AB</i>	<i>Övriga förvärv</i>
Immateriella anläggningstillgångar exklusive goodwill	0	98	0
Materiella anläggningstillgångar	583	15	4
Övriga tillgångar, inklusive uppskjuten skattefordran	5	1	0
Omsättningstillgångar	73	83	18
Likvida medel	214	40	8
Långfristiga lån	-541	0	0
Andra långfristiga skulder	0	-46	0
Övriga kortfristiga skulder	-460	-85	-24
Avsättningar	-37	0	0
Aktuell skatteskuld	0	-15	-3
Förvärvade nettotillgångar	-163	91	3

Verkligt värde på förvärvade fordringar ingår i omsättningstillgångar och uppgår till 174 MSEK. Fordringarna förväntas i sin helhet bli uppburna.

Goodwill har uppstått genom förvärv av 4 grundskolor och 1 gymnasieskola från JB koncernen, Kompetens-utvecklingsinstitutet Sverige AB, Klaragymnasierna, Hermods Group AB, Espira Gruppen AS. Goodwillen består av synergieffekter med befintliga verksamheter inom För- och grundskola och gymnasieskolan. Förutom synergieffekter ingår följande komponenter i goodwill: personal, utbildningsprogram, rekrytering- och personalutveckling, serviceorganisation samt myndighetsrelationer.

<i>Förvärvens påverkan på koncernens likvida medel 2013/2014</i>	<i>Espira Holding AS</i>	<i>Hermods Group AB</i>	<i>Övriga förvärv</i>
Avtalad köpeskilling	554	351	102
Likvida medel vid förvärvet	-214	-40	-9
Påverkan på koncernens likvida medel	340	311	93

Förvärv 2012/2013

Den 1 september 2012 förvärvade Pyslingen Förskolor och Skolor AB samtliga aktier i Kista Montessoriskola AB och den 1 februari 2013 förvärvade Pyslingen Förskolor och Skolor AB samtliga aktier i Montessoriskolan i Linköping AB, vilka tillsammans representerar ett värde mindre än 5 % av koncernen, varför de i tabellerna inte specificeras per förvärv.

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

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Ingen del av goodwillen kommer att vara skattemässigt avdragsgill.

<i>Förvärvseffekter på gjorda förvärv</i>	<i>2012/2013</i>
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	23
Transaktionskostnader	-1
Köpeskilling exklusive transaktionskostnader	22
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	-3
Summa goodwill	19

<i>Förvärvade verkliga värden 2012/2013</i>	<i>2012/2013</i>
Materiella anläggningstillgångar	0
Omsättningstillgångar	2
Likvida medel	8
Övriga kortfristiga skulder	-6
Aktuell skatteskuld	-1
Förvärvade nettotillgångar	3

Verkligt värde på förvärvade fordringar ingår i omsättningstillgångar och uppgår till 2 MSEK. Fordringarna förväntas i sin helhet bli uppburna.

Goodwill har uppstått genom förvärv av Maria Montessori skolan, Kista Montessoriskola AB, Montessoriskolan i Linköping AB och består av synergieffekter med befintliga verksamheter inom För- och grundskola. Förutom synergieffekter ingår följande komponenter i goodwill: personal, utbildningsprogram, rekrytering- och personalutveckling, serviceorganisation samt myndighetsrelationer.

<i>Förvärvens påverkan på koncernens likvida medel</i>	<i>2012/2013</i>
Avtalad köpeskilling	22
Likvida medel vid förvärvet	-8
Påverkan på koncernens likvida medel	14

Under flera år har koncernen konsoliderat ett antal större förvärv. Den höga tillväxten ställer krav på ledarskap. Under 2014/15 har det utvecklats en organisation och ledningsstruktur i koncernen som ger förutsättningar att hantera framtida utmaningar och fortsatt tillväxt. För 2015/16 och kommande år kommer koncernen att fortsätta expandera. Nedan följer en sammanställning av koncernens gjorda förvärv per år.



Forts. Not 13

Koncernen totalt

<i>Förvärvseffekter på gjorda förvärv</i>	<i>2014/2015</i>	<i>2013/2014</i>	<i>2012/2013</i>
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	35	1 034	23
Transaktionskostnader	0	-27	-1
Köpeskilling exklusive transaktionskostnader	35	1 007	22
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	-16	69	-3
Summa goodwill	19	1 076	19

Goodwill är i huvudsak hänförligt till:

- Att verksamheten kan drivas med god lönsamhet uthålligt baserat på sin kvalitet och attraktivitet
- Årliga kostnadssynergier vilka förväntas komma från överlappande resurser inom försäljning och marknadsföring, administration, utbildning
- Stordriftsfördelar och effektivisering inom inköp och administration.
- Utvidgad verksamhet på nya geografiska marknader

<i>Förvärvens påverkan på koncernens likvida medel</i>	<i>2014/2015</i>	<i>2013/2014</i>	<i>2012/2013</i>
Avtalad köpeskilling	35	1 007	22
Likvida medel vid förvärvet	-13	-262	-8
Reglering nettokassa	0	-2	-
Påverkan på koncernens likvida medel	22	743	14

<i>Förvärvens bidrag till konsoliderat resultat</i>	<i>2014/2015</i>	<i>2013/2014</i>	<i>2012/2013</i>
Nettoomsättning	10	801	20
Nettoresultat	2	69	2
<i>Varav Espira</i>			
Nettoomsättning	-	256	-
Nettoresultat	-	33	-
<i>Varav Hermods</i>			
Nettoomsättning	-	282	-
Nettoresultat	-	15	-

<i>Om enheterna ingått i konsoliderat resultat från 1 juli hade bidraget varit</i>	<i>2014/2015</i>	<i>2013/2014</i>	<i>2012/2013</i>
Nettoomsättning	50	2 139	33
Rörelseresultat (EBIT)	5	103	2
<i>Varav Espira</i>			
Nettoomsättning	-	1 186	-
Rörelseresultat (EBIT)	-	21	-
<i>Varav Hermods</i>			
Nettoomsättning	-	621	-
Nettoresultat	-	52	-

Not 14: Goodwill

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Ingående anskaffningsvärde	4 760	3 687	3 668
Förvärv bolag	19	1 076	19
Omräkningsdifferens	-35	-3	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 744	4 760	3 687
Ingående avyttringar	-4	-	-
Årets avyttringar	-	-4	-
Utgående ackumulerade avyttringar	-4	-4	-
Utgående redovisat värde	4 740	4 756	3 687

Not 15: Varumärken

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Ingående anskaffningsvärde	194	94	95
Årets anskaffning	-	-	0
Förvärv bolag	-	100	-
Utrangering	-	-	-1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	194	194	94
Ingående avskrivningar	0	0	-1
Årets utrangering	-	-	1
Årets avskrivning	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0
Utgående redovisat värde	194	194	94
De varumärken som är upptagna ovan:			
Pysslingen	39	39	39
Vittra	8	8	8
Rytmus	5	5	5
NTI	30	30	30
LBS	12	12	12
ProCivitas	0	0	0
NTI-skolan	0	0	0
Hermods	100	100	-
Eductus	0	0	0
	194	194	94



Not 16: Nedskrivningsprövning

Koncernen prövar minst årligen om nedskrivningbehov föreligger för goodwill och varumärken, se redovisningsprinciper i not 1. Goodwill och varumärken följs upp inom koncernen per segment då dessa är tydliga områden med likartad affärsmodell. Segmenten utgör därför koncernens kassagenererande enheter (KGE) och prövas vid nedskrivningstestet.

Segmentens återvinningsvärde är beräknat utifrån en tioårsprognos som utgår från; antagen budget, segmentens affärsplan som sträcker sig till och med 2019/2020, samt ytterligare fem år för att avskrivningarna ska reflektera investeringsantaganden. Styrelsen

har godkänt dessa planer baserat på tidigare resultat, bransch erfarenhet och förväntningar på marknadsutvecklingen. Såväl budget som affärsplan görs individuellt och baseras på segmentens enhetsportföljer. Planerna innefattar bland annat antaganden om elevtalsutveckling, marginal, rörelsekapitalbindning och investeringsbehov.

Kassaflödet bortom lagd prognos antas ha en tillväxt om 1 % för de Svenska verksamheterna och 2 % för de Norska verksamheterna. Tillväxttakten om 1 % ses som ett försiktigt antagande givet rådande inflationsmål och att antalet barn i Sverige väntas öka. Nystarter som väntas ske efter 2015/16 och förvärv har exkluderats. En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärken per segment återfinns nedan.

<i>KGE – 2015-06-30</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Varumärke</i>	<i>Tillväxttakt¹⁾</i>	<i>Wacc²⁾</i>
För- och grundskola	1 813	47	1 %	12,5 %
Förskola Norge	680	0	2 %	12,6 %
Gymnasieskola	1 493	47	1 %	12,4 %
Vuxenutbildning	754	100	1 %	12,4 %
	4 740	194		
KGE – 2014-06-30				
För- och grundskola	1 791	47	1 %	12,5 %
Förskola Norge	715	0	2 %	12,6 %
Gymnasieskola	1 495	47	1 %	12,3 %
Vuxenutbildning	755	100	1 %	12,3 %
	4 756	194		
KGE – 2013-06-30				
För- och grundskola	1 782	47	1 %	11,2 %
Gymnasieskola	1 456	47	1 %	11,2 %
Vuxenutbildning	449	0	1 %	11,2 %
	3 687	94		

1) Vägd genomsnittlig tillväxttakt används för att extrapolera kassaflöden bortom affärsplansperioden.

2) Diskonteringsränta före skatt tillämpad på uppskattade framtida kassaflöden.

Acadamedia har genomfört en övergripande analys av känsligheten i de variabler som använts i modellen. I analysen har rimlig försämring av EBITDA marginal, höjning av diskonteringsräntan, samt sänkt antagande om tillväxt beaktats. En förändring av vart och ett av de väsentliga antagandena som ingår beräkningen visar att återvinningsvärdet med marginal överstiger redovisat värde för segment För och grundskola, Gymnasieskola och Vuxenutbildning. Segment Förskola

Norge överstiger återvinningsvärdet det bokförda värdet med 76 MSEK. Vid en förändring av tillväxttakten från 2,0 % till 1,2 % skulle återvinningsvärdet motsvara det bokförda värdet.

De utförda beräkningarna med de faktorer som ovan anges har visat att det inte föranleder något nedskrivningsbehov för koncernens goodwill eller varumärken för 2014/15.

Not 17: Övriga immateriella anläggningstillgångar

	<i>Koncernen</i>		
	<i>2015-06-30</i>	<i>2014-06-30</i>	<i>2013-06-30</i>
Ingående anskaffningsvärde	31	26	22
Årets anskaffningar	3	4	3
Årets utrangering	-3	-1	-
Förvärv bolag	-	2	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	31	31	25
Ingående avskrivningar	-21	-21	-20
Utrangeringar	0	1	1
Årets avskrivning	-3	-1	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-24	-21	-21
Utgående redovisat värde	7	10	4

Övriga immateriella anläggningstillgångar består av dataprogram och läroplattform.

Not 18: Byggnader

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Ingående anskaffningsvärde	592	–	–
Omräkningsdifferens	–29	–	–
Förvärv bolag	14	592	–
Inköp	134	–	–
Avgår årets försäljningar	–193	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	518	592	–
Ingående avskrivningar	–3	–	–
Omräkningsdifferens	0	–	–
Avskrivningar på sålda inventarier	11	–	–
Årets avskrivningar	–24	–3	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–16	–3	–
Utgående redovisat värde	502	589	–

Fastigheterna avser förskolebyggnader i segment Förskola Norge och har tillkommit via förvärvet av Espira. Till viss del byggs och ägs egna förskolefastigheter inom Förskola Norge. Under året har 10 förskolefastigheter sålts. Per 30 juni 2015 ägdes 17 fastigheter.

Not 19: Inventarier

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Ingående anskaffningsvärde	699	598	506
Omräkningsdifferens	–1	–4	–
Förvärv bolag	0	17	1
Inköp	143	146	145
Avgår årets försäljningar	0	0	0
Utrangeringar	–128	–58	–54
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	713	699	598
Ingående avskrivningar	–466	–385	–318
Omräkningsdifferens	0	–	–
Årets avskrivningar	–147	–136	–118
Utrangeringar	128	55	51
Utgående ackumulerade avskrivningar	–485	–466	–385
Utgående redovisat värde	228	233	213

Not 20: Inventarier som innehas under finansiell leasing

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Ingående anskaffningsvärde	250	223	172
Inköp	67	79	88
Utrangeringar	–63	–51	–37
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	254	251	223
Ingående avskrivningar	–164	–131	–99
Årets avskrivningar	–84	–85	–68
Utrangeringar	63	51	36
Utgående ackumulerade avskrivningar	–185	–165	–131
Utgående redovisat värde	69	86	92

De leasade tillgångarna i ovanstående tabell ingår i tabellen i not 19. Koncernens framtida leasing åtaganden beskrivs i Not 3.



Not 21: Förbättringsutgifter på annans fastighet

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Ingående anskaffningsvärde	226	183	155
Förvärv bolag	–	7	–
Inköp	39	37	30
Utrangeringar	–4	–1	–3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	261	226	182
Ingående avskrivningar	–121	–97	–76
Årets avskrivningar	–29	–24	–19
Utrangeringar	1	0	–2
Utgående ackumulerade avskrivningar	–149	–121	–97
Utgående redovisat värde	112	105	85

Not 22: Aktier i dotterbolag

Koncernen bedriver verksamhet i Sverige och i Norge. Moderbolaget har bestämmande inflytande över dotterbolagen. Samtliga dotterföretag ägs direkt, eller indirekt, till 100 procent av moderbolaget.

Ingående bokfört värde i moderbolaget per 2014-06-30 **2 121**

AcadeMedia AB, aktieägartillskott 65

Utgående bokfört värde i moderbolaget per 2015-06-30 **2 186**

Direkt ägande Dotterföretag	Org. Nr	Säte	Kapital andel	Antal andelar	Nominellt värde	Bokfört värde
AcadeMedia AB	556806-1369	Stockholm	100 %	50 000	1	2 186

Indirekt ägande i dotterbolag ingående i koncernen	Org. Nr	Säte	Kapital andel	Antal andelar	Nominellt Värdelaktie (SEK)
ACM 2010 AB	556805-3051	Stockholm	100 %	50 000	1
ACM 2001 AB	556057-2850	Stockholm	100 %	12 041 246	2
Anew Learning AB	556402-8925	Stockholm	100 %	10 000	1 000
AcadeMedia Eductus AB	556527-4007	Stockholm	100 %	20 000	2 000
Nordens Teknikerinstitut AB (NTI)	556120-3679	Stockholm	100 %	10 000	1 000
Klaragymnasium AB	556630-3938	Stockholm	100 %	1 000	100
Ljud & Bildskolan LBS AB	556485-1649	Stockholm	100 %	10 000	1 000
Drottning Blankas Gymnasieskola AB	556566-8794	Stockholm	100 %	4 000	400
Hermods Gymnasium AB (f.d. AcadeMedia Learning Consulting AB)	556528-6696	Stockholm	100 %	2 800	280
Mikael Elias Gymnasium AB	556558-3282	Stockholm	100 %	250 000	1
Framtidsskolan Örestad Utveckling AB	556607-0552	Stockholm	100 %	1 000	100
ProCivitas Privata Gymnasium AB	556615-7102	Stockholm	100 %	1 000	100
Plushögskolan AB	556495-5853	Göteborg	100 %	1 000	100
Plusgymnasiet AB	556578-9129	Göteborg	100 %	1 000	100
P-PY 2009 AB	556786-3609	Stockholm	100 %	21 100 386	1
Pysslingen Förskolor och Skolor AB	556035-4309	Stockholm	100 %	90 000	100
Söder Triaden Förskolor AB	556468-5955	Stockholm	100 %	102	1000
AcadeMedia Support AB	556568-8479	Stockholm	100 %	1 000	100
Primaskolan i Sverige AB	556557-0958	Stockholm	100 %	4 000	100
Didaktus AB	556590-6947	Stockholm	100 %	808 600	10
Didaktus Skolor AB	556473-2856	Stockholm	100 %	4 300	50
Didaktus Utbildningar AB	556645-3626	Stockholm	100 %	2 000	50
NTI-skolan AB	556709-8057	Stockholm	100 %	2 000	100
IT Gymnasiet Sverige AB	556597-0471	Stockholm	100 %	6 000	100
Framtidsgymnasiet i Göteborg AB	556478-1606	Stockholm	100 %	1 000	100
Framtidsgymnasiet i Sverige AB	556575-5500	Stockholm	100 %	1 000	100

Forts. Not 22

Indirekt ägande i dotterbolag ingående i koncernen	Org. Nr	Säte	Kapital andel	Antal andelar	Nominellt Värde/aktie (SEK)
Framtidsgymnasiet Öst AB	556530-4481	Stockholm	100 %	6 999	100
Rytmus AB	556464-8979	Stockholm	100 %	8 000	100
Sjölin's Gymnasium AB (f.d. Vittra- gymnasiet AB)	556375-8399	Stockholm	100 %	500	1 000
Vittraskolorna AB	556458-6716	Stockholm	100 %	1 000	100
AcadeMedia fria grundskolor AB	556932-0699	Stockholm	100 %	50 000	1
Nya Designgymnasiet i Nacka AB	556932-0681	Stockholm	100 %	50 000	1
Kompetensutvecklingsinstitutet Sverige AB	556355-7395	Stockholm	100 %	1 000	100
Hermods Group AB	556757-0949	Stockholm	100 %	1 408 011	1
Hermods AB	556044-0017	Stockholm,	100 %	11 000	100
EC Utbildning AB	556626-4387	Karlshamn	100 %	1 000	100
Coaching och utveckling i Sverige AB	556820-7673	Stockholm	100 %	500	100
NK Datacenter AB	556575-3901	Stockholm	100 %	1 000	100
Utbildningsborgen i Örebro AB	556442-1328	Örebro	100 %	5 000	100
Sälj och Marknadshögskolan I Sverige AB	556518-9361	Stockholm	100 %	1 000	100
Espira Holding AS	913192281	Karmøy	100 %	30	100 000
ESPIRA GRUPPEN AS	991926577	Karmøy	100 %	54 630 000	0,1
ESPIRA BARNEHAGER AS	985072825	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA EIENDOM AS	992642734	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA ENTREPRENØR AS	998253640	Karmøy	100 %	2 000	1 000
BARNEBYGG AS	963261446	Oslo	100 %	1 000	100
ESPIRA AKADEMIET AS	966825855	Karmøy	100 %	920	152
ESPIRA BJØRGENE AS	988440418	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA BLAKSTAD AS	996987329	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA BRÅDALSFJELLET AS	988711896	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA BRÅSTEINTUNET AS	993429082	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA DRAGERSKOGEN AS	990652899	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA DVERGSNES AS	991126627	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA EIKENGA SA	974416581	Karmøy	100 %	62	2 935
ESPIRA EVJE AS	996987337	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA FJELDEBAKKANE AS	987415584	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA FURUHOLMEN AS	987762780	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA GARHAUG AS	986916490	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA GJEMBLE AS	983089909	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA GULLHELLA AS	985462437	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA GÅSERUD AS	985030006	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA HALSNØY KLOSTER AS	990797722	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA HELLDALSÅSEN AS	985311374	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA HØYTORP FORT AS	988711918	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA KLØVERENGA AS	988067547	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA KNERTEN AS	979339828	Karmøy	100 %	210	1 000
ESPIRA KNIVEÅSEN AS	990343063	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA KRYSTALLVEIEN AS	992419938	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA KUVENTRÆ AS	989838563	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA LITLASUND AS	992061472	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA LØVESTAD AS	992823690	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA MARTHAHAUGEN AS	990036888	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA MYRASKOGEN AS	992061448	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA NORDMO AS	985311366	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA OPAKER AS	992081066	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA OPSAHL AS	985797625	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA OSLO BARNEHAGEDRIFT AS	914945577	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA ORMADALEN AS	992420189	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA RAMBJØRA AS	986916512	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA REE AS	989544489	Karmøy	100 %	100	1 000



Forts. Not 22

<i>Indirekt ägande i dotterbolag ingående i koncernen</i>	<i>Org. Nr</i>	<i>Säte</i>	<i>Kapital andel</i>	<i>Antal andelar</i>	<i>Nominellt Värde/aktie (SEK)</i>
ESPIRA ROMHOLT AS	888440402	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA RUBBESTADNESET AS	991996605	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA RÅ AS	989932543	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA SALAMONSKOGEN AS	989512811	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA SKJERABERGET SA	884750652	Karmøy	100 %	67	1 000
ESPIRA SKOLEGATA AS	986916644	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA SKÅREDALEN AS	992061529	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA SNURREFJELLET AS	986916563	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA SOLKNATTEN AS	990652813	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA STONGAFJELLET AS	989838512	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA SUNDBYFOSS AS	994310623	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA TAREMAREBY SA	974524120	Karmøy	100 %	630	500
ESPIRA TJØSVOLL AS	992062002	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA TORSBERGSKOGEN AS	991361642	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA ULSETSKOGEN AS	991127402	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA VAGLETJØRN AS	989838482	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA VANNVERKSDAMMEN AS	990342598	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA VANSE AS	988263095	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA VELDETUN AS	985462372	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA ØSTREM AS	986916555	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA ÅBOL AS	992823585	Karmøy	100 %	100	1 000
ESPIRA ÅRHAUG AS	988067644	Karmøy	100 %	100	1 000
ENGELSRUDHAGEN BARNEHAGETOMT AS	913981464	Karmøy	100 %	216 828	1
GRØNNESTØLEN BARNEHAGE AS	994310658	Karmøy	100 %	100	1 000
KARMSUND BARNEHAGE AS	990586152	Karmøy	100 %	100	1 000
NORDJORDET BARNEHAGE AS	992184337	Karmøy	100 %	100	1 000
SKOGEN BARNEHAGE AS	992420243	Karmøy	100 %	100	1 000
SØNDRE KLEIVAN BARNEHAGE AS	990050937	Karmøy	100 %	100	1 000
EVENTYRSKOGEN EIENDOM AS	915165834	Karmøy	100 %	100	1 000
MOSTER BARNEHAGE AS	915165982	Karmøy	100 %	100	1 000

Not 23: Kundfordringar

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Ej förfallet	102	145	162
Förfallit 1–15 dagar	32	14	9
Förfallit 16–30 dagar	33	2	9
Förfallit mer än 30 dagar	9	16	15
Summa	176	177	195
Ingående balans reserv osäkra kundfordringar	1	2	3
Ökning av reserv	2	1	1
Återförda reserver (–)	–1	–2	–2
Utgående balans reserv osäkra kundfordring	2	1	2
Konstaterade kundförluster	1	0	0

Koncernens reserv för osäkra kundfordringar avser kategorin "Förfallit mer än 30 dagar".

Säkerheter för fordringarna innehas normalt inte. Koncernens kunder är oftast kommuner, offentliga myndigheter och flera företag, med låg kreditrisk för koncernen och kreditkvaliteten på utestående kundfordringar bedöms som mycket god. Inga väsentliga kreditkoncentrationer föreligger.

Reservation för osäkra kundfordringar görs individuellt i enlighet med internt regelverk och normalt sett då fordringarna har varit förfallna mer än 60 dagar. Reservering sker då med 100 %. Konstaterade kundförluster ingår i övriga externa kostnader.

Not 24: Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Förutbetalda hyror	223	202	180
Förutbetalda leasingkostnader	7	12	15
Övriga förutbetalda kostnader	99	63	33
Upplupna intäkter	93	98	51
Summa	422	375	279

Övriga förutbetalda kostnader avser främst förutbetalda pensionspremier. Upplupna intäkter avser huvudsakligen genomförda ej fakturerade utbildningar inom vuxenutbildningen.

Not 25: Likvida medel

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Kassa och banktillgodohavanden	695	562	338
Summa	695	562	338

Definitionen av likvida medel är densamma i balansräkningen som i kassaflödesanalysen. Likvida medel består av banktillgodohavanden.



Not 26: Finansiella risker och hantering av kapitalrisk

Koncernens övergripande finanspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder bland annat derivatinstrument för att säkra viss riskexponering.

Riskhanteringen sköts centralt inom koncernstaben enligt policy som fastställts av styrelsen. Styrelsen har upprättat en finans policy som täcker den övergripande finansiella riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivatinstrument och finansiella instrument som inte är derivat samt placering av överlikviditet. Syftet är att minimera koncernens kapitalkostnad genom ändamålsenlig finansiering och att effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker. Koncernen arbetar aktivt med sin likviditetsuppföljning och uppdaterar fortlöpande prognoserna för den förväntade likviditetsutvecklingen. Detta ger möjlighet att i tid vidta erforderliga åtgärder.

Ränterisk

Rörelselånen är upptagna till ränta med 6 månaders IBOR. Koncernen har räntederivat för att hantera ränterisken. Per 30 juni 2015 var 1 % (30 juni 2014 var 19 %, 30 juni 2013 var 71 %) av koncernens banklån hedgade med ränteswappar. En ökning av den rörliga räntan med 1 % ger därför en effekt på koncernens räntekostnader med 33 mkr.

Värdeförändringen av derivaten har förbättrat resultatet med 6 691 tkr (7 830 tkr för 13/14 och 2 679 tkr för 12/13). Verkligt värde på derivaten var -2 401 tkr per 2015-06-30 (-12 804 tkr per 2014-06-30 och -20 634 tkr per 2013-06-30), vilken redovisas som långfristig ej räntebärande skuld.

Ränteswappar	Nominellt		Fast ränta
	belopp	Fast ränta (%)	
Förfall kvartal 1, 2017	40	3,270	1
Summa	40		1

Finanspolicy

Enligt koncernens finanspolicy får kortfristiga placeringar av överlikviditet endast göras i instrument med begränsad motpartsrisk och kreditvärdighet som inte är lägre än K1.

Kreditrisk

Med kreditrisk menas risk att motpart inte fullgör sina förpliktelser efter av koncernen fullgjord leverans. I verksamheter där varor eller tjänster tillhandahålls mot senare betalning kan inte kreditförluster helt undvikas. Säkerheter för kundfordringarna innehåller normalt inte. Koncernens kunder är till övervägande offentliga myndigheter eller större företag. Kreditrisken bedöms som liten i förhållande till koncernens samlade omsättning. För mer information, hänvisas till not 23.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk menas risken att Koncernen inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet eller svårighet att uppta nya lån. AcadeMedia har tillgång till långsiktig finansiering för sin verksamhet. Koncernen har per den 30 juni 2015 tecknat ett nytt avtal med långgivande banker avseende långsiktig finansiering. Refinansieringen skedde den 7 juli 2015. Det nya avtalet innebär en förlängning av krediterna med betydligt lägre räntemarginaler och bättre lånevillkor. Banklånen förfaller 2020 och löper med en ränta som fastställs på 6 månaders basis.

Följande finansiella åtaganden (covenants) har fastställts i samband med finansieringen from 30 juni 2015 och gäller framgent.

Covenant 1, skuldsättningsgrad = nettoskuldsättning/EBITDA.
Covenant 2, räntetäckning = EBITDA/kontant erlagd ränta
Samtliga Covenanter uppfylls av koncernen per 2015-06-30.

Huvuddelen av koncernens verksamhet är personalintensiv, och har ett lågt investeringsbehov. Inom AcadeMedia koncernen fordras främst investeringar i utrustning förutom i Norge där nya förskolor oftast medför investering i egen byggnad. Dessutom erhålls intäkter/skolpeng i förskott till övervägande del, vilket gör att rörelsekapitalet är negativt. AcadeMedias verksamhet genererar således ett positivt kassaflöde även i tillväxt. Ytterligare finansiering behövs huvudsakligen för framtida förvärv. För mer information hänvisas till not 33.

Tillgången till ytterligare finansiering påverkas bland annat av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt AcadeMedias kreditvärdighet och kreditkapacitet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av kunder, leverantörer och långgivare inte får en negativ uppfattning om AcadeMedias lång- och kortsiktiga ekonomiska utsikter.

Finansieringsrisk utgörs av risken att en alltför stor del av koncernens finansiering förfaller under en kort tidsperiod, under vilken koncernens möjligheter till ny finansiering är begränsade eller endast kan erhållas på sämre villkor och till väsentligt högre kostnader.

Koncernens finansiering består huvudsakligen av ett låneavtal om 2 580 MSEK ingånget den 30 juni 2015 mellan, bland andra, det helägda dotterbolaget ACM 2010 AB som ursprunglig låntagare och garantigivare samt DNB Sweden AB och Nordea Bank AB (publ) som arrangörer och ursprungliga långgivare. I låneavtalet finns vissa villkor avseende bland annat koncernens finansiella ställning (så kallade Covenanter). Per 30 juni 2015 är samtliga sådana villkor med tillfredsställande marginal uppfyllda. Om AcadeMedia bryter mot något av dessa villkor framöver, kan det medföra att skulden enligt kreditavtalet, helt eller delvis, förfaller till omedelbar betalning.

Det finns en risk för att AcadeMedia, i samband med ovan nämnda låneavtals förfall eller för det fall ytterligare finansiering skulle behöva anskaffas, inte kan erhålla sådan finansiering på acceptabla villkor eller överhuvudtaget. Faktorer som den allmänna tillgängligheten till krediter och koncernens kreditvärdering inverkar på tillgången till ytterligare finansiering. Dessutom är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att koncernens långgivare har en positiv uppfattning om koncernens lång- och kortfristiga finansiella utsikter. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången på kapital. Dessa faktorer kan få en väsentlig negativ inverkan på AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen gör den bedömningen att Covenanterna kommer att uppfyllas under lånets löptid och därför är risken för att lånen måste lösas låg. Vidare görs även den bedömningen att koncernen kommer att klara av räntebetalningar även om referensräntan skulle öka.

Not 27: Aktiekapital

	Antal stamaktier (tusental aktier)	Antal preferensaktier (tusental aktier)	Antal aktier (tusental aktier)	Aktiekapital (tkr)
Ingående balans per 1 juli 2012	73	6 588	6 661	6 661
Utgående balans per 30 juni 2013	73	6 588	6 661	6 661
<i>Personalprogram:</i>				
Kontant betalning av emitterade aktier 2014-01-31	1	79	80	80
Kontant betalning av emitterade aktier 2014-05-12	0	–	–	–
Apportemission 2014-05-12	1	79	80	80
Kontantemission	7	1 197	1 204	1 204
Utgående balans per 30 juni 2014	82	7 943	8 025	8 025
Utgående balans per 30 juni 2015	82	7 943	8 025	8 025

Kapital

AcadeMedia koncernens finansiella mål är att den årliga omsättnings-tillväxten ska uppgå till fem till sju procent per år för koncernen, exklusive större förvärv. AcadeMedia har vidare som mål leverera den bästa utbildningskvaliteten inom de områden som koncernen bedriver verksamhet. Målet är att justerat EBIT ska uppgå till minst åtta procent av omsättningen.

Såvitt avser skuldsättning har AcadeMedia som mål att ha en nettoskuld i förhållande till justerat rörelseresultat före avskrivningar (justerat EBITDA) om maximalt tre gånger. Under kortare perioder kan dock avvikelser från detta mål uppkomma, exempelvis vid större förvärv.

Aktiekapitalets fördelning 2015-06-30

Aktieslag	Serie	Antal styck	Belopp kronor
Stamaktie	B	71 456	71 456
Stamaktie	D	10 963	10 963
Stamaktie	E	1	1
Preferensaktie	A	7 435 624	7 435 624
Preferensaktie	C1	90 000	90 000
Preferensaktie	C2	119 250	119 250
Preferensaktie	C3	107 100	107 100
Preferensaktie	C4	1 587	1 587
Preferensaktie	C5	27 000	27 000
Preferensaktie	C6	158 416	158 416
Preferensaktie	C7	3 855	3 855

Bolagets aktier skall kunna utges i 14 serier, dels stamaktier av serie B och E, dels preferensaktier av serie C oaktat sifferserie. Aktier av serie A, B skall medföra 10 röster och aktier av serie C, D och E skall medföra en röst. Nominellt värde per aktie är 1 krona.

Vid vinstutdelning eller annan värde överföring skall alla medel fördelas enligt följande; aktier av serie B, D inbördes skall äga lika rätt samt aktier av serie A, C inbördes skall äga lika rätt. Aktier av serie E skall inte ha rätt till vinstutdelning eller annan värde överföring.

Aktier av serie A och serie C har vid en värde överföring rätt till en årlig uppräkningsfaktor på sina tillskott. Återstående medel gjorda efter en sådan uppräkningsfaktor skall fördelas lika mellan serie B och D.

Inledningsvis skall samtliga medel allokteras till aktier av serie A och aktier av serie C till dess aktier av serie A och aktier av serie C sammanlagt har erhållit ett belopp motsvarande vad ägare av aktier av serie A och aktier av serie C sammanlagt har tillskjutit bolaget i form av aktieägartillskott och teckningslikvid för aktier av serie A och aktier av serie C uppräknat med en faktor (kapitaliserad årsvis i efterskott) från tiden för tillskottet till tiden för utbetalning ("uppräkningsfaktor").

Aktiekapitalets fördelning 2014-06-30

Aktieslag	Serie	Antal	Belopp
Stamaktie	B	71 456	71 456
Stamaktie	D	10 963	10 963
Stamaktie	E	1	1
Preferensaktie	A	7 435 624	7 435 624
Preferensaktie	C1	90 000	90 000
Preferensaktie	C2	119 250	119 250
Preferensaktie	C3	107 100	107 100
Preferensaktie	C4	1 587	1 587
Preferensaktie	C5	27 000	27 000
Preferensaktie	C6	158 416	158 416
Preferensaktie	C7	3 855	3 855

Aktiekapitalets fördelning 2013-06-30

Aktieslag	Serie	Antal	Belopp
Stamaktie	B	64 472	64 472
Stamaktie	D	8 959	8 959
Stamaktie	E	1	1
Preferensaktie	A	6 242 956	6 242 956
Preferensaktie	C1	90 000	90 000
Preferensaktie	C2	119 250	119 250
Preferensaktie	C3	107 100	107 100
Preferensaktie	C4	1 587	1 587
Preferensaktie	C5	27 000	27 000



Not 28: Resultat per aktie

<i>Resultat per aktie</i>	<i>2014/15</i>	<i>2013/14</i>	<i>2012/13</i>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, netto efter skatt (MSEK)	222	189	128
Årets utdelning på preferensaktier (MSEK)	–	–	–
Preferensaktiernas rätt till utdelning avseende räkenskapsåret netto efter skatt (MSEK)	358	268	225
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter ersättning till preferensaktier, netto efter skatt ¹⁾ (MSEK)	–136	–79	–97
Genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning (tusen)	82 420	75 043	73 432
Resultat per stamaktie, före och efter utspädning (kr)	–1 647	–1 052	– 1 327

1) Preferensaktiers rätt till årets resultat se not 27.

Not 29: Pensionsavsättningar

	<i>Koncernen</i>		
	<i>2015-06-30</i>	<i>2014-06-30</i>	<i>2013-06-30</i>
Pensionsavsättningar – Norge	46	–	–

Pensionsavsättningar i Norge

Pensionsavsättningar Norge består av nettot av nuvärdet av förmånsbestämd pensionsskuld och verkligt värde på förvaltningstillgångar (se not 6 pensioner).

Not 30: Avsättningar

	<i>Koncernen</i>		
	<i>2015-06-30</i>	<i>2014-06-30</i>	<i>2013-06-30</i>
Ingående avsättning för omstruktureringskostnader	20	28	66
Avsättningar för omstruktureringskostnader	65	8	13
lanspråktagande av avsättningar för omstruktureringskostnader	–15	–15	–39
Ej ianspråktagna avsättningar för omstruktureringskostnader	–1	–1	–12
Summa övriga avsättningar	69	20	28

Omstruktureringskostnader innefattar kostnader för utveckling av 12 enheter i enlighet med koncernens utbildningsgaranti. Kostnaderna består huvudsakligen av utnyttjade lokaler och övertalig personal. Årets avsättning för omstruktureringskostnader består av strukturförpackning för 12 enheter. Uppskattade omstruktureringskostnader för personal uppgår 9 mkr, lokalhyror 49 mkr och övriga kostnader 7 mkr. Avsättningen förväntas bli utnyttjad i sin helhet under nästkommande två år.

Not 31: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<i>Koncernen</i>		
	<i>2015-06-30</i>	<i>2014-06-30</i>	<i>2013-06-30</i>
Lönerelaterade upplupna kostnader	639	545	400
Förutbetalda intäkter	149	149	25
Upplupna räntor lån	26	35	22
Övriga upplupna kostnader	66	54	53
Summa	880	783	500

Lönerelaterade upplupna kostnader avser framförallt semester och feriesträskuld, men även lönerelaterade skatter.

Not 32: Belåning, skulder och amorteringstider

Nedanstående tabell visar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga skulderna.

	<i>Koncernen</i>		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
<i>Räntebärande skulder</i>			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 299	2 796	2 132
Lånekostnader	–	–76	–75
Summa långfristiga skulder till kreditinstitut	2 299	2 720	2 057
Finansiell leasing långfristiga	20	23	36
Övriga räntebärande långfristiga	291	278	217
Aktiverade lånekostnader	–1	–1	–2
Summa övriga långfristiga skulder	310	300	251
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	487	404	149
Utnyttjat checkkredit	154	–	–
Summa kortfristiga skulder till kreditinstitut	641	404	149
Finansiell leasing kortfristiga	49	64	57
Övriga räntebärande kortfristiga	25	1	1
	74	65	58
Summa räntebärande skulder	3 324	3 488	2 514
Amortering			
Amortering år 1	715	467	207
Amortering år 2–5	2 462	2 651	2 169
Amortering år 5–	148	447	215
Summa amortering	3 325	3 565	2 591

Skillnaden mellan Summa amortering och Summa räntebärande skulder utgörs av lånekostnader, vilka minskar den räntebärande skulden men inte påverkar amorteringen.

<i>Räntor</i>	<i>Ränta år 1</i>	<i>Ränta år 2–5</i>	<i>Ränta år 5–</i>	<i>Totalt</i>
Koncernen	107	311	42	460

	<i>Koncernen</i>		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
<i>Ej räntebärande skulder/krediter som förfaller inom 12 månader</i>			
Leverantörsskulder	392	376	302
Aktuella skatteskulder	32	–	–
Övriga kortfristiga skulder	121	193	55



Forts. Not 32

Låneavtal

Den 30 juni 2015 ingicks ett låneavtal om 2 580 MSEK mellan, bland andra, det helägda dotterbolaget ACM 2010 AB som ursprunglig låntagare och garantigivare samt DNB Sweden AB och Nordea Bank AB (publ) som arrangörer och ursprungliga långgivare och Nordea Bank AB (publ) som agent och säkerhetsagent. Rântan för faciliteterna under låneavtalet är rörlig och baseras på IBOR (vilken IBOR som tillämpas beror på i vilken valuta utlåning görs enligt avtalet) plus en rörlig marginal baserad på koncernens nettoskultsättning i förhållande till koncernens EBITDA. Per den 30 juni 2015 hade bolaget utnyttjat 2 300 MSEK.

Den rörliga räntemarginalen uppgår till 2,25–2,50 % vid ingången av det nya avtalet, vilket är cirka två procentenheter lägre än tidigare. Det nya låneavtalet verkställdes den 7 juli 2015 och löper till 2020. Lånen redovisas under rubriken Långfristiga lån till kreditinstitut och Kortfristiga skulder till kreditinstitut. Däri redovisas även lån till norska Husbanken, per 30 juni 2015 uppgick Husbanklånen till 180 MSEK och rântan uppgår till 2,1–3,7 %. Ursprunglig löptid för lånen är 30 år men den effektiva löptiden varierar mellan varje lån.

Låneavtalet innehåller villkor som kräver att vissa finansiella nyckeltal, avseende räntetäckningsgrad samt nettoskultsättning i förhållande till koncernens EBITDA. Villkoren får inte avvika från vissa i låneavtalet angivna nivåer. Om inte villkoren uppfylls kan lånefaciliteterna komma att sägas upp till återbetalning.

Nedan framgår hur räntemarginalen sätts utifrån nettoskult/justerad EBITDA.

Nettoskult/justerad EBITDA	Marginal
Större än eller lika med 3,25:1	2,50–2,75 %
Större än eller lika med 2,75:1 och mindre än 3,25:1	2,00–2,25 %
Större eller lika med 2,25:1 och mindre än 2,75:1	1,75–2,00 %
Större eller lika med 1,75:1 och mindre än 1,25:1	1,25–1,50 %
Mindre än 1,25:1	1,00–1,25 %

Det nya kreditavtalet innebär väsentligt lägre räntekostnader än tidigare år. Detta beror delvis på att vissa lån har amorterats och på att räntemarginalen, till följd av lägre skultsättning, är cirka två procentenheter lägre än tidigare.

Uppgifter om koncernens derivat återfinns under not 11 och 26.

Koncernen har en checkkredit på 224 mkr varav 154 mkr är nyttjat per 30 juni 2015.

Ställda säkerheter i koncernen återfinns i not 33.

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens upplåning är följande:

Belopp i MSEK	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
SEK	2 515	2 707	2 486
NOK	700	749	–
EUR	110	110	105
Summa	3 325	3 565	2 591

Not 33: Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
<i>Ställda säkerheter</i>			
Företagsinteckningar	111	119	41
Fastighetsinteckningar	404	330	–
Aktier i dotterbolag	5 136	5 077	3 838
	5 651	5 526	3 879
<i>Eventalförpliktelser</i>			
Garantiförbindelser	175	58	0
	175	58	0

Företagsinteckningar och pantsatta aktier i dotterbolag är lämnat som säkerhet för banklån till Nordea i Sverige.

Fastighetsinteckningarna är ställda som säkerhet för banklån till Husbanken i Norge.

Garantiförbindelser är lämnade till hyresvärdar för att koncernens dotterbolag ska kunna teckna hyresavtal med hyresvärdar i Sverige och Norge.

Not 34: Upplysningar om finansiella instrument i koncernen**Klassificering och kategorisering av tillgångar och skulder i koncernen 2014/2015**

2015-06-30	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	–	–	0	4 941	4 941
Materiella tillgångar	–	–	0	842	842
Långfristiga fordringar	–	5	5	–	5
Uppskjuten skattefordran	–	–	0	96	96
Varulager	–	–	0	1	1
Kundfordringar	–	176	176	–	176
Aktuell skattefordran	–	–	0	58	58
Övriga fordringar	–	13	13	1	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	104	104	318	422
Likvida medel	–	695	695	–	695
Summa tillgångar	0	993	993	6 257	7 250

2015-06-30	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värde- rade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	–	–	0	2 304	2 304
Långfristiga skulder till kreditinstitut	–	2 299	2 299	–	2 299
Pensionsavsättningar	–	–	–	46	46
Avsättning för omstrukturering	–	–	–	69	69
Uppskjuten skatteskuld	–	–	0	80	80
Derivat	2	–	2	–	2
Övriga långfristiga skulder	–	310	310	–	310
Skulder till kreditinstitut	–	641	641	–	641
Övriga räntebärande skulder	–	74	74	–	74
Leverantörsskulder	–	392	392	–	392
Aktuell skatteskuld	–	–	0	32	32
Övriga korta skulder	–	–	0	121	121
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	175	175	705	880
Summa eget kapital och skulder	2	3 890	3 892	3 357	7 250

Värdering till verkligt värde innehåller en värderingshierarki avseende indata till värderingarna. De tre nivåerna utgörs av:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, vilka direkt eller indirekt är observerbara för tillgången eller skulden. Det kan även avse andra indata än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden såsom räntenivåer, avkastningskurvor, volatilitet och multiplar.

Nivå 3: Icke observerbara indata för tillgången eller skulden. På denna nivå ska beaktas antaganden som marknadsaktörer skulle använda sig av vid prissättningen av tillgången eller skulden, inkluderat riskantaganden.

För samtliga poster ovan, med undantag av upplåning och derivat, är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin.

Verkligt värde för upplåning för upplysningsändamål baseras på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta, diskonteras till aktuell marknadsränta på balansdagen, d.v.s. nivå 2 i värderingshierarkin. Koncernens samtliga lån refinansierades per 30 juni 2015 varvid bokfört värde på lån motsvara verkliga värden. Se vidare not 27. Koncernens derivat redovisas till verkligt värde i balansen och definieras som nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Beskrivning hur derivaten värderas återfinns i not 27.



Forts. Not 34

Klassificering och kategorisering av tillgångar och skulder i koncernen 2013/2014

2014-06-30	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	–	–	0	4 960	4 960
Materiella tillgångar	–	–	0	927	927
Långfristiga fordringar	–	4	4	–	4
Uppskjuten skattefordran	–	–	0	54	54
Varulager	–	–	0	1	1
Kundfordringar	–	177	177	–	177
Aktuell skattefordran	–	–	0	26	26
Övriga fordringar	–	73	73	2	75
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	104	104	271	375
Likvida medel	–	562	562	–	562
Summa tillgångar	0	920	920	6 241	7 161

2014-06-30	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värde- rade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	–	–	0	2 189	2 189
Långfristiga skulder till kreditinstitut	–	2 720	2 720	–	2 720
Avsättning för omstrukturering	–	–	0	20	20
Uppskjuten skatteskuld	–	–	0	98	98
Derivat	13	–	13	–	13
Övriga långfristiga skulder	–	300	300	–	300
Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)	–	404	404	–	404
Övriga räntebärande skulder (kortfristiga)	–	65	65	–	65
Leverantörsskulder	–	376	376	–	376
Övriga korta skulder	–	7	7	186	193
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	165	165	618	783
Summa eget kapital och skulder	13	4 037	4 050	3 111	7 161

För samtliga poster ovan, med undantag av upplåning och derivat, är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin.

Verkligt värde för upplåning för upplysningsändamål baseras på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta, diskonteras till aktuell marknadsränta på balansdagen, det vill säga nivå 2 i värderingshierarkin. Då lån till kreditinstitut löper med rörlig ränta som i allt

väsentligt bedöms motsvara aktuella marknadsräntor bedöms även bokfört värde på lån exklusive låneskulder i allt väsentligt motsvara verkliga värden.

Koncernens derivat redovisas till verkligt värde i balansen och definieras som nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Beskrivning hur derivaten värderas återfinns i not 26.

Forts. Not 34

Klassificering och kategorisering av tillgångar och skulder i koncernen 2012/2013

2013-06-30	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	–	–	0	3 785	3 785
Materiella tillgångar	–	–	0	298	298
Långfristiga fordringar	–	4	4	–	4
Uppskjuten skattefordran	–	–	0	64	64
Varulager	–	–	0	1	1
Kundfordringar	–	195	195	–	195
Aktuell skattefordran	–	–	0	49	49
Övriga fordringar	–	6	6	7	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	52	52	227	279
Likvida medel	–	338	338	–	338
Summa tillgångar	–	595	595	4 431	5 026

2013-06-30	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värde- rade till upplupet anskaffningsvärde	Totala finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	–	–	0	1 566	1 566
Långfristiga skulder till kreditinstitut	–	2 057	2 057	–	2 057
Avsättning för omstrukturering	–	–	0	28	28
Uppskjuten skatteskuld	–	–	0	39	39
Derivat	21	–	21	–	21
Övriga långfristiga skulder	–	251	251	–	251
Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)	–	149	149	–	149
Övriga räntebärande skulder (kortfristiga)	–	58	58	–	58
Leverantörsskulder	–	302	302	–	302
Övriga korta skulder	–	5	5	50	55
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	75	75	425	500
Summa eget kapital och skulder	21	2 897	2 918	2 108	5 026

För samtliga poster ovan, med undantag av upplåning och derivat, är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin. Verkligt värde för upplåning för upplysningsändamål baseras på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta, diskonteras till aktuell marknadsränta på balansdagen, det vill säga nivå 2 i värderingshierarkin. Då lån till kreditinstitut löper med rörlig ränta som i allt väsentligt bedöms motsvara aktuella marknadsräntor bedöms även bokfört värde på lån exklusive lånekostnader i allt väsentligt motsvara verkliga värden.

Koncernens derivat redovisas till verkligt värde i balansen och defineras som nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Beskrivning hur derivaten värderas återfinns i not 26.

Not 35: Transaktioner med närstående

Köp och försäljning till koncernbolag redovisas i not 2. Till ledande befattningshavare och styrelsen i koncernen utgår löner och ersättningar enligt not 5. Förutom löner och ersättningar har koncernen under året köpt konsulttjänster från styrelseledamoten Helen Fasth Gillstedts aktiebolag Blong AB för 69 tkr (2013/14 266 tkr, 2012/13 64 tkr).

Not 36: Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Två nya enheter har öppnat inom segment För- och grundskola i augusti, en skola i Stockholms stad och en förskola i Haninge kommun. I segment Förskola Norge har 3 nya förskolor öppnat i augusti.
- Verksamheten har startat efter sommaruppehållet och per slutet av augusti uppgick antalet barn och elever till totalt 62 064 vilket är en ökning med 2,6 procent jämfört med föregående år.
- Den 7 juli 2015 lades samtliga banklån om till följd av det nya finansieringsavtalet vilket innebär en långsiktig finansiering med en löptid fram till år 2020. Det nya avtalet innebär utöver en förlängning av krediterna betydligt lägre räntemarginaler och bättre lånevillkor. Räntenivån sänks med över 2 procent och i och med en amortering i samband med omläggningen så väntas räntekostnaderna minska med ca 70 MSEK, se not 32.



Revisorsrapport avseende historisk finansiell information

TILL STYRELSEN I ACADEMEDIA AB (PUBL)

Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för AcadeMedia på sidorna 172–210, som omfattar koncernbalansräkningarna per den 30 juni 2015, 2014 och 2013 samt koncernresultaträkningen, rapporten över koncernens förändring i eget kapital och kassaflödesanalysen för räkenskapsåren 2014/15, 2013/14 och 2012/13 samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de antagits av EU, och kompletterande tillämplig normgivning av koncernens ställning per den 30 juni 2015, 30 juni 2014 samt 30 juni 2013 samt av koncernens resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöden för dessa år.

Stockholm den 1 juni 2016

Ernst & Young AB

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

Definitioner

AcadeMedia AB (publ), bolaget eller koncernen	AcadeMedia AB (publ), koncernen inom vilken AcadeMedia AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB.
Cornerstone Investors	Mellby Gård AB, Andra AP-Fonden, Lannebo Fonder AB, ODIN Fonder, filial till ODIN förvaltning AS och Swedbank Robur Fonder AB.
DNB Markets	DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.
erbjudandet	erbjudandet av aktier i enlighet med detta prospekt.
EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
huvudägaren eller Marvin Holding	Marvin Holding Limited.
Global Co-ordinator	Carnegie.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
LOU	Lag (2007:1091) om offentlig upphandling.
LOV	Lag (2008:962) om valfrihetssystem.
Managers	Carnegie, Nordea, SEB och DNB Markets.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
NOK	Norska kronor.
Nordea	Nordea Bank AB (publ).
Placeringsavtal	Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".
prospektet	Detta prospekt.
SCB	Statistiska centralbyrån
SEB	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
SEK	Svenska kronor.
sfi	Svenska för invandrare, en kommunalt finansierad utbildning för immigranter
SSB	Statistisk sentralbyrå
TSEK	Tusental svenska kronor.
USD	Amerikanska dollar.

För definitioner av vissa finansiella nyckeltal, se avsnittet "Finansiell information i sammandrag – Definitioner av vissa finansiella nyckeltal".



Adresser

BOLAGET

AcadeMedia AB (publ)
Adolf Fredriks Kyrkogata 2
Box 213
101 24 Stockholm
Tel: 08-794 42 00

GLOBAL CO-ORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
111 56 Stockholm

JOINT BOOKRUNNERS

Nordea Bank AB (publ)

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm

CO-LEAD MANAGER

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige

Regeringsgatan 59
105 88 Stockholm

REVISORER

Ernst & Young AB

Box 7850
103 99 Stockholm

Oskar Wall

Koltrastvägen 32
192 55 Sollentuna

LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Avseende svensk rätt

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20
111 87 Stockholm
Sverige

Avseende amerikansk rätt

Latham & Watkins (London) LLP

99 Bishopsgate
London EC2M 3XF
Storbritannien

LEGAL RÅDGIVARE TILL MANAGERS AVSEENDE SVENSK RÄTT

White & Case Advokat AB

Biblioteksgatan 12
Box 5573
114 85 Stockholm

