

# Inbjudan till teckning av aktier i AcadeMedia AB (publ)

**Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 14 december 2017, eller
- Sälja de erhållna teckningsrätterna som inte har utnyttjats senast den 12 december 2017.

Notera att aktieägare med förvaltningsregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner.

Ej för distribution, publicering eller offentliggörande i eller till Australien, Japan, Kanada eller USA. Detta prospekt får inte skickas till personer i Australien, Japan, Kanada eller USA eller någon annan jurisdiktion vartill det är otillåtet att leverera teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna, förutom i enlighet med tillämplig lag. Förutom om det uttryckligen anges annorlunda i detta prospekt kan teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna inte erbjudas, säljas, överlåtas eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till något av dessa länder.



## VIKTIG INFORMATION

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt ("**Prospektet**"), se "*Vissa definitioner*" nedan.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. Prospektet har endast upprättats i en svenskspråkig version.

För Prospektet och erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist i anledning av Prospektet, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har upprättats av AcadeMedia på basis av egen information och information från källor som AcadeMedia bedömer vara tillförlitliga. Ingen utfästelse eller garanti, varken uttrycklig eller underförstådd, lämnas av Carnegie eller å Carnegies vägnar eller någon av dess respektive koncernbolag eller någon av dess respektive styrelseledamöter, befattningshavare eller anställda eller någon annan person gällande korrektheten, fullständigheten och skäligheten av den information som anges i detta Prospekt eller som genom hänvisning har inkorporerats häri. AcadeMedia har inte vidtagit, och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillhandahålla ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Japan, Kanada, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta Prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare innan utnyttjande av teckningsrätterna eller förvärv av betalda tecknade aktier eller de nya aktierna. Investerare bör göra en självständig bedömning av rättsliga, skattemässiga, affärsmässiga, ekonomiska eller andra konsekvenser av sina investeringar. Investerare ska inte tolka innehållet i detta Prospekt som juridisk rådgivning, investeringsrådgivning eller skatterådgivning. Varken AcadeMedia eller Carnegie har vidtagit eller kommer att vidta åtgärder för att tillåta innehav eller distribution av detta Prospekt (eller något annat erbjudande eller offentligt material eller ansökningsformulär relaterade till erbjudandet) i länder där sådan distribution kan strida mot lag eller rättsliga krav. Underlåtenhet att efterkomma de beskrivna begränsningarna kan utgöra ett brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

### EN INVESTERING I VÄRDEPAPPER ÄR FÖRENADE MED VISSA RISKER (SE AVSNITTET "**RISIKFAKTORER**").

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av AcadeMedia och erbjudandet enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får enbart förlita sig på informationen i detta Prospekt och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av AcadeMedia och AcadeMedia ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden och sådan information eller uttalanden bör inte förlitans på. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid annan tidpunkt än per dagen för offentliggörande av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i AcadeMedias verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i Prospektet kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombdda att lämna, utfästelser och garantier som AcadeMedia och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. AcadeMedia förbehåller sig att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som AcadeMedia och dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### INFORMATION TILL INVESTERARE I USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier och aktier i AcadeMedia ("**Värdepapper**") har registrerats eller kommer att registreras enligt vad tid gällande United States Securities Act från 1933 ("**Securities Act**"), eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och Värdepapper får inte, direkt eller indirekt, utnyttjas, erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act och i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i aktuell delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapprena erbjuds utanför USA i enlighet med Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. I USA får kvalificerade institutionella investerare (En. *qualified institutional buyers* "**QIBs**") definierade i, och med tillämpning av, Rule 144A utnyttja teckningsrätterna och köpa betalda tecknade aktier och nya aktier enligt tillämpliga undantag från registreringskraven i Securities Act. Investerare som inte är kvalificerade institutionella investerare kan därmed inte delta i erbjudandet, teckna nya aktier eller utnyttja teckningsrätter. Carnegie kommer inte att genomföra transaktioner eller föranleda eller försöka föranleda köp eller försäljning av några Värdepapper i eller till USA i samband med erbjudandet.

Värdepapprena har varken godkänts eller nekats godkännande av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet respektive riktigheten eller tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Detta Prospekt utgör inte ett erbjudande att sälja eller en uppmaning om att förvärva andra värdepapper än teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller nya aktier eller en uppmaning om att förvärva teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller nya aktier om ett sådant erbjudande eller uppmaning är olaglig.

Som ett villkor för utnyttjande av teckningsrätterna eller rätt att få teckna betalda tecknade aktier eller nya aktier kommer varje befintlig aktieägare eller person som anmält sig för teckning av aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombdda att lämna, utfästelser och garantier som AcadeMedia och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. AcadeMedia förbehåller sig att efter eget bestämmande ogiltigförklara samtliga sådana teckningar av betalda tecknade aktier eller nya aktier som AcadeMedia eller dess uppdragstagare tror kan ge upphov till överträdelse av eller åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### MEDDELANDE TILL INVESTERARE I AUSTRALIEN, KANADA, JAPAN OCH VISSA ANDRA JURISDIKTIONER

Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Kanada, Japan, eller andra jurisdiktioner där ett sådant erbjudande skulle vara olagligt.

### INFORMATION TILL INVESTERARE INOM EES

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("**Prospektdirektivet**") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

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.

### FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar AcadeMedias aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avsas", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "tror", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligt skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att AcadeMedias framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat de som beskrivs i avsnittet "**Risikfaktorer**". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. AcadeMedia lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

# INNEHÅLL

|   |     |
|---|-----|
| Sammanfattning.....   | 1   |
| Risikfaktorer .....   | 12  |
| Inbjudan till teckning av aktier i AcadeMedia..                     | 30  |
| Bakgrund och motiv.....   | 31  |
| Villkor och anvisningar .....                                       | 32  |
| Marknadsöversikt .....  | 37  |
| Verksamhetsbeskrivning.....   | 55  |
| Beskrivning av Vindora.....   | 74  |
| Utvald historisk finansiell information.....                        | 76  |
| Kommentar till den finansiella utvecklingen....                     | 87  |
| Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information..... | 95  |
| Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer .....             | 100 |
| Aktiekapital och ägarförhållanden .....                             | 112 |
| Bolagsordning .....   | 118 |
| Legala frågor och kompletterande information                        | 121 |
| Skattefrågor i Sverige .....  | 129 |
| Dokument införlivade genom hänvisning .....                         | 132 |
| Definitioner.....   | 133 |
| Adresser.....   | 134 |

## FINANSIELL KALENDER

|  |                  |
|--|------------------|
| Årsstämma 2017                                       | 24 november 2017 |
| Delårsrapport för perioden juli – december 2017/2018 | 1 februari 2018  |
| Delårsrapport för perioden juli – mars 2017/2018     | 4 maj 2018       |
| Delårsrapport för perioden juli – juni 2017/2018     | 29 augusti 2018  |
| Årsredovisning 2017/18                               | 26 oktober 2018  |

## VISSA DEFINITIONER

|  |   |
|--|---|
| <b>AcadeMedia, bolaget eller koncernen</b> | AcadeMedia AB (publ), den koncern som AcadeMedia AB (publ) är moderbolag i eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhang. |
| <b>Carnegie</b>                            | Carnegie Investment Bank AB (publ).   |
| <b>EUR</b>                                 | Euro.   |
| <b>Euroclear Sweden</b>                    | Euroclear Sweden AB.  |
| <b>Företrädesemissionen</b>                | Erbjudandet av att teckna nya AcadeMedia-aktier i enlighet med de villkor som föreskrivs i detta Prospekt.                            |
| <b>Mellby Gård</b>                         | Mellby Gård AB.   |
| <b>Nasdaq Stockholm</b>                    | Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.   |
| <b>NOK</b>                                 | Norska kronor.  |
| <b>Prospektet</b>                          | Detta prospekt.   |
| <b>SEK, TSEK och MSEK</b>                  | Svenska kronor, tusental svenska kronor respektive miljoner svenska kronor.   |

## SAMMANFATTNING AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN

### Företrädesrätt

På avstämningsdagen den 28 november 2017 berättigar en (1) aktie i AcadeMedia innehavaren till en (1) teckningsrätt. Nio (9) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny stamaktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning.

### Teckningskurs

39 SEK per ny AcadeMedia-aktie. Inget courtage utgår.

### Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt

28 november 2017

### Teckningsperiod

30 november – 14 december 2017

### Handel i teckningsrätter

30 november – 12 december 2017

### Handel i BTA

30 november – 21 december 2017

### Teckning med teckningsrätter

Teckning med teckningsrätter sker under teckningsperioden genom samtidig kontantbetalning. Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion, från förvaltaren.

### Teckning utan företrädesrätt

Ansökan om teckning utan företrädesrätt sker i enlighet med instruktionerna i avsnittet "Villkor och anvisningar". Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion, från förvaltaren.

### Övrig information

Kortnamn (ticker): ACAD  
ISIN-kod: SE0007897079  
ISIN-kod teckningsrätt: SE0010520478  
ISIN-kod BTA: SE0010520486

# 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 |   |   |
|--|---|---|
| <b>A.1</b>                             | <b>Introduktion och varningar</b>                                       | 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 käreandande 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. |
| <b>A.2</b>                             | <b>Samtycke till finansiella mellanhänders användning av prospektet</b> | Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.  |

| AVSNITT B – EMITTENTEN OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE |  |   |
|--|--|---|
| <b>B.1</b>   | <b>Firma och handelsbeteckning</b>           | AcadeMedia AB (publ), org.nr 556846-0231.   |
| <b>B.2</b>   | <b>Emittentens säte och bolagsform</b>       | Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt.<br><br>Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).  |
| <b>B.3</b>   | <b>Beskrivning av emittentens verksamhet</b> | AcadeMedia är norra Europas ledande och enskilt största fristående utbildningsaktör, <sup>1)</sup> och Sveriges näst största utbildningssamordnare, <sup>2)</sup> bara Stockholms stad är större. AcadeMedia har verksamhet i hela utbildningskedjan (förskola, grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning) och är organiserat i fyra verksamhetssegment: <i>för- och grundskolesegmentet, gymnasiesegmentet, vuxenutbildningssegmentet, samt segmentet för internationell förskola</i> . Per den 30 september 2017 gick drygt 68 000 barn och elever i AcadeMedias förskolor, grundskolor och gymnasieskolor. Ytterligare cirka 100 000 personer deltog i AcadeMedias verksamheter för vuxna. Totalt hade |



AVSNITT B – EMITTENTEN OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

|  |   | <p>AcadeMedia per den 30 september 2017 446 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor i Sverige, Norge och Tyskland, samt vuxenutbildning på cirka 180 orter i Sverige.</p> <p><sup>1)</sup> Bolagets beräkningar baseras på senast tillgänglig information avseende omsättning bland fristående utbildningsaktörer i norra Europa, varav omsättningen för de större fristående aktörerna har analyserats tillsammans med annan information tillgänglig på respektive aktörs webbsida.</p> <p><sup>2)</sup> Bolagets beräkningar baseras på senast tillgänglig information avseende antal deltagare bland utbildningssamordnare i Sverige, varav antalet deltagare för de större utbildningssamordnarna har analyserats tillsammans med annan information tillgänglig på respektive samordnares webbsida.</p>   |                |                  |                |                |                   |  |  |  |                              |            |       |       |                                |            |       |       |  |           |      |      |
|--|---|---|----------------|------------------|----------------|----------------|-------------------|--|--|--|------------------------------|------------|-------|-------|--------------------------------|------------|-------|-------|--|-----------|------|------|
| <b>B.4a</b>                                | <b>Trender</b>  | <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Positiv demografisk utveckling som drivs av befolkningstillväxt och urbanisering.</li> <li>• Ökande investeringar i skola och utbildning.</li> <li>• Ökad penetration av fristående aktörer.</li> <li>• Stora konsolideringsmöjligheter på en mycket fragmenterad marknad.</li> <li>• Konkurrenslandskap i Sverige.</li> </ul>  |                |                  |                |                |                   |  |  |  |                              |            |       |       |                                |            |       |       |  |           |      |      |
| <b>B.5</b>                                 | <b>Beskrivning av koncernen och bolagets plats i koncernen</b>                  | Koncernen omfattar per den 30 september 2017 moderbolaget AcadeMedia AB (publ) samt 143 direkt och indirekt ägda dotterbolag.   |                |                  |                |                |                   |  |  |  |                              |            |       |       |                                |            |       |       |  |           |      |      |
| <b>B.6</b>                                 | <b>Större aktieägare, kontroll över bolaget och anmälningspliktiga personer</b> | <p>Bolaget har per den 30 september 2017 cirka 6 000 aktieägare varav de största framgår av tabellen nedan.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Antal stamaktier</th> <th>Aktier procent</th> <th>Röster procent</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>Aktieägare</b></td> </tr> <tr> <td>Mellby Gård AB<sup>1)</sup></td> <td>19 960 327</td> <td>21,06</td> <td>21,09</td> </tr> <tr> <td>Nordea Funds Ltd<sup>2)</sup></td> <td>10 538 993</td> <td>11,12</td> <td>11,13</td> </tr> <tr> <td>Fidelity Funds – FIL Limited<sup>3)</sup></td> <td>5 234 454</td> <td>5,52</td> <td>5,53</td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1)</sup> Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden den 30 september 2017.<br/> <sup>2)</sup> Baserat på flaggningsinformation publicerad den 21 september 2017.<br/> <sup>3)</sup> Baserat på flaggningsinformation publicerad den 22 september 2017.</p>  |                | Antal stamaktier | Aktier procent | Röster procent | <b>Aktieägare</b> |  |  |  | Mellby Gård AB <sup>1)</sup> | 19 960 327 | 21,06 | 21,09 | Nordea Funds Ltd <sup>2)</sup> | 10 538 993 | 11,12 | 11,13 | Fidelity Funds – FIL Limited <sup>3)</sup> | 5 234 454 | 5,52 | 5,53 |
|  | Antal stamaktier  | Aktier procent  | Röster procent |                  |                |                |                   |  |  |  |                              |            |       |       |                                |            |       |       |  |           |      |      |
| <b>Aktieägare</b>                          |   |   |                |                  |                |                |                   |  |  |  |                              |            |       |       |                                |            |       |       |  |           |      |      |
| Mellby Gård AB <sup>1)</sup>               | 19 960 327  | 21,06   | 21,09          |                  |                |                |                   |  |  |  |                              |            |       |       |                                |            |       |       |  |           |      |      |
| Nordea Funds Ltd <sup>2)</sup>             | 10 538 993  | 11,12   | 11,13          |                  |                |                |                   |  |  |  |                              |            |       |       |                                |            |       |       |  |           |      |      |
| Fidelity Funds – FIL Limited <sup>3)</sup> | 5 234 454   | 5,52  | 5,53           |                  |                |                |                   |  |  |  |                              |            |       |       |                                |            |       |       |  |           |      |      |
| <b>B.7</b>                                 | <b>Utvald finansiell information i sammandrag</b>                               | <p>Den finansiella information i sammandrag som redovisas nedan har hämtats från AcadeMedias årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 30 juni 2017, 2016 respektive 2015 samt från delårsrapporten för det första kvartalet för räkenskapsåret 2017/18, som även innehåller jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2016/17.</p> <p>Årsredovisningarna för räkenskapsåren som slutade den 30 juni 2017, 2016 respektive 2015 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. Delårsrapporten för det första kvartalet för räkenskapsåret 2017/18 har inte översiktligt granskats eller reviderats av AcadeMedias revisorer. Delårsrapporten har upprättats i</p> |                |                  |                |                |                   |  |  |  |                              |            |       |       |                                |            |       |       |  |           |      |      |



**Utvald finansiell information i sammandrag, fort.**

enlighet med IAS 34.

Nedan redovisas även vissa finansiella nyckeltal, varav vissa, såsom ”justerad EBIT” samt ”justerad EBIT-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.

*Rapport över koncernens totalresultat i sammandrag*

| MSEK                                       | juli-sept               |                         | helår                  |                        |                        |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(reviderat) | 2015/16<br>(reviderat) | 2014/15<br>(reviderat) |
| Nettoomsättning                            | 2 037                   | 1 862                   | 9 520                  | 8 611                  | 8 163                  |
| <b>Summa intäkter</b>                      | <b>2 037</b>            | <b>1 862</b>            | <b>9 520</b>           | <b>8 611</b>           | <b>8 163</b>           |
| Kostnad sålda varor                        | -179                    | -177                    | -796                   | -802                   | -705                   |
| Övriga externa kostnader                   | -502                    | -460                    | -2 064                 | -1 876                 | -1 805                 |
| Personalkostnader                          | -1 224                  | -1 112                  | -5 811                 | -5 179                 | -4 854                 |
| Avskrivningar                              | -51                     | -43                     | -212                   | -187                   | -203                   |
| Jämförelsestörande poster                  | -2                      | -1                      | -23                    | -32                    | -79                    |
| <b>Summa kostnader</b>                     | <b>-1 957</b>           | <b>-1 794</b>           | <b>-8 905</b>          | <b>-8 076</b>          | <b>-7 646</b>          |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>80</b>               | <b>68</b>               | <b>615</b>             | <b>535</b>             | <b>517</b>             |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter  | 0                       | 2                       | 9                      | 7                      | 24                     |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -17                     | -20                     | -89                    | -134                   | -293                   |
| <b>Summa finansiella poster</b>            | <b>-16</b>              | <b>-18</b>              | <b>-80</b>             | <b>-127</b>            | <b>-269</b>            |
| <b>Resultat före skatt</b>                 | <b>64</b>               | <b>50</b>               | <b>535</b>             | <b>408</b>             | <b>248</b>             |
| Skatt på periodens resultat                | -13                     | -9                      | -120                   | -89                    | -26                    |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                  | <b>51</b>               | <b>41</b>               | <b>416</b>             | <b>319</b>             | <b>222</b>             |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK)   | 0,54                    | 0,44                    | 4,41                   | 3,74                   | 2,63                   |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK)  | 0,54                    | 0,44                    | 4,40                   | 3,74                   | 2,63                   |



## Utvald finansiell information i sammandrag, fort.

## Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag

| MSEK                                    | 30 sept<br>2017<br>(oreviderat) | 30 sept<br>2016<br>(oreviderat) | 30 juni<br>2017<br>(reviderat) | 30 juni<br>2016<br>(reviderat) | 30 juni<br>2015<br>(reviderat) |
|---|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar      | 5 278                           | 5 130                           | 5 274                          | 5 077                          | 4 941                          |
| Byggnader                               | 811                             | 693                             | 788                            | 638                            | 502                            |
| Övriga materiella anläggningstillgångar | 487                             | 408                             | 489                            | 393                            | 340                            |
| Övriga anläggningstillgångar            | 25                              | 51                              | 24                             | 33                             | 101                            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>      | <b>6 601</b>                    | <b>6 282</b>                    | <b>6 574</b>                   | <b>6 141</b>                   | <b>5 884</b>                   |
| Kortfristiga fordringar och varulager   | 956                             | 741                             | 695                            | 697                            | 670                            |
| Likvida medel                           | 636                             | 368                             | 579                            | 331                            | 695                            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>      | <b>1 592</b>                    | <b>1 109</b>                    | <b>1 274</b>                   | <b>1 028</b>                   | <b>1 366</b>                   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                 | <b>8 194</b>                    | <b>7 391</b>                    | <b>7 849</b>                   | <b>7 169</b>                   | <b>7 250</b>                   |
| <b>Summa eget kapital</b>               | <b>3 487</b>                    | <b>3 013</b>                    | <b>3 443</b>                   | <b>2 990</b>                   | <b>2 304</b>                   |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>       | <b>2 392</b>                    | <b>2 351</b>                    | <b>2 313</b>                   | <b>2 229</b>                   | <b>2 806</b>                   |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>       | <b>2 315</b>                    | <b>2 027</b>                    | <b>2 092</b>                   | <b>1 950</b>                   | <b>2 140</b>                   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>   | <b>8 194</b>                    | <b>7 391</b>                    | <b>7 849</b>                   | <b>7 169</b>                   | <b>7 250</b>                   |

## Rapport över koncernens kassaflöde i sammandrag

| MSEK  | juli-sept               |                         | helår                  |                        |                        |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(reviderat) | 2015/16<br>(reviderat) | 2014/15<br>(reviderat) |
| Rörelseresultat (EBIT)  | 80                      | 68                      | 615                    | 535                    | 517                    |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 44                      | 51                      | 178                    | 172                    | 160                    |
| Betald skatt  | -19                     | 8                       | -59                    | -95                    | -54                    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>105</b>              | <b>127</b>              | <b>734</b>             | <b>612</b>             | <b>623</b>             |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet                                   | 37                      | 4                       | 97                     | -70                    | 61                     |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>142</b>              | <b>131</b>              | <b>830</b>             | <b>542</b>             | <b>684</b>             |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>-63</b>              | <b>-87</b>              | <b>-374</b>            | <b>-386</b>            | <b>-68</b>             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>-23</b>              | <b>-17</b>              | <b>-209</b>            | <b>-512</b>            | <b>-476</b>            |
| <b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>   | <b>55</b>               | <b>27</b>               | <b>247</b>             | <b>-356</b>            | <b>140</b>             |
| Likvida medel vid periodens början  | 579                     | 331                     | 331                    | 695                    | 562                    |
| Kursdifferenser i likvida medel   | 2                       | 10                      | 1                      | -8                     | -7                     |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>   | <b>636</b>              | <b>368</b>              | <b>579</b>             | <b>331</b>             | <b>695</b>             |



**Utvald finansiell information i sammandrag, fort.**

*Definitioner av vissa finansiella nyckeltal*

| <i>Nyckeltal</i>                       | <i>Definition</i>   | <i>Syfte</i>  |
|--|---|---|
| <b>Antal barn/elever</b>               | Genomsnittligt antal inskrivna barn/elever under angiven period. Deltagare i vuxenutbildning räknas inte in i koncernens totala siffror för antal barn/elever.  | Antal barn/elever är den viktigaste drivaren för intäkter.  |
| <b>Antal årsanställda</b>              | Genomsnittligt antal årsanställda under perioden heltidsekvivalenter (FTE).   | Antal anställda är den största kostnadsdrivaren för bolaget.  |
| <b>EBITDA</b>                          | Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar.  | EBITDA används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar.   |
| <b>EBITDA-marginal</b>                 | EBITDA i procent av nettoomsättningen.  | EBITDA-marginal används för att ställa EBITDA i relation till omsättningen.   |
| <b>Finansnetto</b>                     | Finansiella intäkter minskat med finansiella kostnader.   | Används för att beskriva resultatet av bolagets finansiella aktiviteter.  |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b> | Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.   | Justerad EBIT används för att få en bättre bild av det underliggande rörelseresultatet.   |
| <b>Justerad EBIT-marginal</b>          | Justerad EBIT i procent av nettoomsättningen.   | Justerad EBIT-marginal ställer det underliggande rörelseresultatet i relation till omsättningen.  |
| <b>Jämförelsestörande poster</b>       | 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. | Jämförelsestörande poster används för att tydliggöra vilka resultatposter som ej ingår i den löpande verksamheten och för att därmed skapa en tydligare bild av det underliggande resultatets utveckling. |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>          | Rörelseresultat före finansnetto och skatt.   | Rörelseresultat (EBIT) används för att mäta det operativa resultatet före finansiering och skatt.   |
| <b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b> | Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.   | Rörelsemarginalen visar hur stor andel av omsättningen som blir kvar efter rörelsens kostnader och som kan disponeras till andra ändamål.   |





## Vissa finansiella nyckeltal för koncernen

| MSEK                            | juli-sept                    |                              | helår                       |                             |                             |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                 | 2017/18<br>(örevide-<br>rat) | 2016/17<br>(örevide-<br>rat) | 2016/17<br>(revide-<br>rat) | 2015/16<br>(revide-<br>rat) | 2014/15<br>(revide-<br>rat) |
| Nettoomsättning                 | 2 037                        | 1 862                        | 9 520                       | 8 611                       | 8 163                       |
| EBITDA                          | 132                          | 111                          | 827                         | 722                         | 720                         |
| EBITDA-marginal, %              | 6,5                          | 6,0                          | 8,7                         | 8,4                         | 8,8                         |
| Avskrivningar                   | -51                          | -43                          | -212                        | -187                        | -203                        |
| Rörelseresultat (EBIT)          | 80                           | 68                           | 615                         | 535                         | 517                         |
| EBIT-marginal, %                | 3,9                          | 3,7                          | 6,5                         | 6,2                         | 6,3                         |
| Jämförelsestörande poster       | -2                           | -1                           | -23                         | -32                         | -79                         |
| Justerat rörelseresultat (EBIT) | 82                           | 69                           | 638                         | 567                         | 596                         |
| Justerad EBIT-marginal, %       | 4,0                          | 3,7                          | 6,7                         | 6,6                         | 7,3                         |
| Finansnetto                     | -16                          | -18                          | -80                         | -127                        | -269                        |
| Resultat före skatt             | 64                           | 50                           | 535                         | 408                         | 248                         |
| Periodens resultat              | 51                           | 41                           | 416                         | 319                         | 222                         |
| Antal barn och elever**         | 68 098                       | 65 143                       | 66 070                      | 63 151                      | 60 897                      |
| Antal årsanställda              | 10 882                       | 10 144                       | 10 564                      | 9 714                       | 9 159                       |

\*\* Exklusive vuxenutbildning.

## Väsentliga händelser under perioden för den historiska finansiella informationen

Nettoomsättningen för perioden juli-september 2017/18 uppgick till 2 037 MSEK (1 862), vilket motsvarade en ökning om 9,4 procent. Förvärvet av Stepke i Tyskland som genomfördes i fjärde kvartalet 2016/17 bidrog med 1,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Valutaeffekter påverkade inte omsättningen i kvartalet. Även ökade volymer inom vuxenutbildningen bidrog till den högre omsättningen.

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2016/17 uppgick till 9 520 MSEK jämfört med 8 611 MSEK för räkenskapsåret 2015/16. Omsättningsökningen uppgick till 10,6 procent och drevs bland annat av ökade volymer inom vuxenutbildningen. Antal elever inom samtliga skolsegment ökade med 4,6 procent till 66 070 (63 151). Förvärv och nystarter inom internationell förskola bidrog också till den högre omsättningen.

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2015/16 ökade med 5,5 procent och uppgick till 8 611 MSEK jämfört med 8 163 MSEK för räkenskapsåret 2014/15. Ökningen drivs främst av att elevantalet inom samtliga skolsegment tillsammans ökat med 3,7 procent till 63 151 jämfört med 60 897 för föregående år. Omsättningsökningen är störst i segment för- och grundskola som har ökat sina volymer genom nystarter och flera mindre förvärv. Den organiska tillväxten exklusive förvärv uppgick till 6,4 procent (3,7).<sup>1)</sup>

## Väsentliga händelser efter den 30 september 2017

Efter den 30 september 2017 har Konkurrensverket godkänt förvärvet av Vindora och förvärvet genomfördes sedan den 1 november 2017. Därutöver har inga händelser av väsentlig betydelse för koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat efter den 30 september 2017.

<sup>1)</sup> Beräknat som den omsättningsökning i SEK som är hänförlig till verksamheterna



| AVSNITT B – EMITTENTEN OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE |  |  |
|--|--|--|
|  |  | vid årets början, d.v.s. omsättningen från förvärvade verksamheter (81 MSEK) har exkluderats.  |
| <b>B.8</b>   | <b>Proforma-redovisning</b>                | Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.   |
| <b>B.9</b>   | <b>Resultatprognos</b>                     | Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.  |
| <b>B.10</b>  | <b>Anmärkningar i revisionsberättelsen</b> | Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.   |
| <b>B.11</b>  | <b>Otillräckligt rörelsekapital</b>        | 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 – VÄRDEPAPPERN |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <b>C.1</b>               | <b>Slag av värdepapper</b>                           | Stamaktier i AcadeMedia AB (publ), org.nr 556846-0231 med ISIN-kod: SE0007897079.  |
| <b>C.2</b>               | <b>Valuta</b>  | Aktierna är denominerade i SEK.  |
| <b>C.3</b>               | <b>Totalt antal aktier i bolaget</b>                 | Aktier kan ges ut av två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Per dagen för prospektet finns 94 789 997 aktier i bolaget, fördelat på 94 624 997 stamaktier och 165 000 C-aktier, och aktiekapitalet uppgår till 94 789 997 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda.   |
| <b>C.4</b>               | <b>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</b> | Varje stamaktie i bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels röst på bolagsstämma. 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. |
| <b>C.5</b>               | <b>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</b>     | Ej tillämpligt. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.   |
| <b>C.6</b>               | <b>Upptagande till handel</b>                        | De nya aktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm.   |
| <b>C.7</b>               | <b>Utdelningspolicy</b>                              | AcadeMedias ansvar är främst att tillhandahålla en god utbildning för de ersättningar som erhålls. AcadeMedias fria kassaflöde 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.   |



## D.1

**Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet**

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:

- 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 inte upplevs 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 medarbetare inte presterar i enlighet med de kvalitetstandarder 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

| AVSNITT D – RISKER |   |  |
|--------------------|---|--|
|                    |   | 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                | <b>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</b> | <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"> <li>att kursen på AcadeMedias aktier, betalda tecknade aktier och teckningsrätter kan fluktuera betydligt bland annat till följd av resultatförändringar avseende AcadeMedia och dess konkurrenter eller fluktuationer i de allmänna förhållandena inom AcadeMedias branch utan hänsyn till koncernens resultat eller finansiella ställning. Det finns därför en risk att investerare inte kan få tillbaka det satsade kapitalet;</li> <li>att en aktiv handel i teckningsrätterna inte utvecklas under den period då teckningsrätterna kan handlas eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas. Priset på teckningsrätterna kommer också att vara avhängigt bland annat kursutvecklingen för utestående aktier och kan bli föremål för större prisvolatilitet än priset för sådana aktier;</li> <li>aktieägare som inte, eller som endast delvis, utnyttjar sina teckningsrätter eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina teckningsrätter, kommer att få sina proportionella innehav av aktier och röster i AcadeMedia utspädda; samt</li> <li>större aktieägare har genom sitt ägande möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma och större aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.</li> </ul> |

| AVSNITT E – ERBJUDANDET |   |   |
|-------------------------|---|---|
| E.1                     | <b>Emissionsintäkter och emissionskostnader</b> | <p>Företrädesemissionen förväntas inbringa en emissionslikvid om cirka 400 MSEK efter emissionskostnader.</p> <p>Bolagets kostnader hänförliga till företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 12 MSEK, vilket inkluderar ersättning för emissionsgaranti till Mellby Gård.</p>   |
| E.2a                    | <b>Motiv och användning av emissionslikvid</b>  | <p>Den 1 november 2017 genomfördes förvärvet av utbildningsföretaget Vindora genom förvärv av Vindora Holding AB. Köpeskillingen för Vindora uppgick till 546 MSEK. Förvärvet finansieras dels genom befintliga medel, dels genom företrädesemissionen om cirka 400 MSEK, där huvuddelen av nyemissionslikviden kommer att användas till att finansiera förvärvet av Vindora och en mindre del för att investera i expansion av den internationella verksamheten. Under perioden mellan förvärvets slutförande och erhållande</p> |



|                   |  |   |
|-------------------|--|---|
|                   |  | <p>av nyemissionslikviden har en bryggfinansiering lämnats av AcadeMedias långgivare. Styrelsen för AcadeMedia beslutade den 23 oktober 2017 om emission av stamaktier i AcadeMedia med företrädesrätt för befintliga aktieägare. De slutliga villkoren för företrädesemissionen fastställdes av styrelsen den 21 november 2017. Företrädesemissionen förutsätter dock godkännande av AcadeMedias aktieägare på årsstämman den 24 november 2017.</p>  |
| <p><b>E.3</b></p> | <p><b>Villkor</b></p>                          | <p>Den 23 oktober 2017 beslutade styrelsen för AcadeMedia att öka bolagets aktiekapital genom en nyemission av stamaktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. De slutliga villkoren för företrädesemissionen fastställdes av styrelsen den 21 november 2017. Företrädesemissionen förutsätter dock godkännande av AcadeMedias aktieägare på årsstämman den 24 november 2017.</p> <p>AcadeMedias befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna nya AcadeMedia-aktier i förhållande till det antal aktier som innehavaren sedan tidigare äger. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna med företrädesrätt är den 28 november 2017. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i AcadeMedia har företrädesrätt att teckna en (1) ny stamaktie för varje nio (9) befintliga stamaktier som innehas.</p> <p>I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning.</p> <p>Teckning av aktier ska ske från och med den 30 november 2017 till och med den 14 december 2017, eller det senare datum som bestäms av styrelsen för AcadeMedia. Teckningskursen har fastställts till 39 SEK per ny AcadeMedia-aktie.</p> |
| <p><b>E.4</b></p> | <p><b>Intressen och intressekonflikter</b></p> | <p>Aktieägaren Mellby Gård – som äger 21,06 procent av utestående antal aktier och 21,09 procent av utestående antal röster i AcadeMedia per den 30 september 2017 – har åtagit sig att teckna nya aktier motsvarande sin pro rata-andel av företrädesemissionen. Därutöver har Mellby Gård garanterat teckning av ytterligare 79 procent av företrädesemissionen. Nämnde aktieägare har följaktligen åtagit sig att teckna respektive garanterat teckning av aktier motsvarande 100 procent av företrädesemissionen. AcadeMedia ska för detta garantiåtagande erlagga en ersättning om en procent av garanterat belopp, totalt cirka 3,2 MSEK. Garantiåtagandet är dock ej säkerställt.</p> <p>I samband med erbjudandet tillhandahåller Carnegie finansiell rådgivning och andra tjänster till bolaget. Carnegie kommer att erhålla en ersättning för detta arbete vilken betalas av bolaget.</p> <p>Från tid till annan kan Carnegie även komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till koncernen.</p>  |



**AVSNITT E – ERBJUDANDET**

|            |  |  |
|------------|--|--|
| <b>E.5</b> | <b>Säljande aktieägare/Lock up-avtal</b> | Aktieägaren Mellby Gård, som ingått garantiåtagande (se E.4 ovan), har också förbundit sig att inte minska sitt innehav i bolaget under en viss period, ett s.k. lock up-åtagande. Detta åtagande omfattar perioden till och med 14 dagar efter det datum som utfallet av företrädesemissionen meddelas. |
| <b>E.6</b> | <b>Utspädningseffekt</b>                 | Företrädesemissionen kommer medföra att antalet aktier i bolaget ökar med 10 513 888, vilket motsvarar en utspädning om cirka 10 procent för de aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen.   |
| <b>E.7</b> | <b>Kostnader som åläggs investerare</b>  | Ej tillämplig. Courtage utgår ej.  |

## RISKFAKTORER

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 aktierna och Företrädesemissionen.

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 föräldraintäkter. Även en allmän ekonomisk nedgång kan därmed i viss mån 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 skulle 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 skulle 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. Den 5 november 2015 publicerades tilläggsdirektiv där utredningen bl.a. fick i uppdrag att analysera hur kvalitetsmått kan användas strategiskt i välfärden. Den 8 november 2016 redovisade utredningen ett delbetänkande, Ordning och reda i välfärden innehållande bl.a. ett förslag för att säkerställa att de offentliga medlen kommer utbildningstagarna till godo och att överskott som huvudregel återförs till verksamheten, innebärande vissa begränsningar i rörelseresultatet för juridiska personer som bedriver sådan offentligt finansierad verksamhet. Den 9 maj 2017 redovisade välfärdsutredningen sitt slutbetänkande, Kvalitet i välfärden – bättre upphandling och uppföljning. Utredningen kom bl.a. fram till slutsatserna att det är generellt svårt att formulera kvalitetskrav som fångar de mångdimensionella aspekter som utgör kvalitet inom välfärden. Per dagen för Prospektet har ingen lagrådsremiss lagts fram avseende nämnda betänkanden.

AcadeMedia har ingen möjlighet att förutse den slutliga 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 respektive regering. 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 en författning. 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. 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<sup>1</sup> och den omfattande regleringen och tillsynen av koncernens verksamhet, 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.

<sup>1</sup> Bolagets beräkningar baseras på senast tillgänglig information avseende omsättning bland fristående utbildningsaktörer i norra Europa, varav omsättningen för de större fristående aktörerna har analyserats tillsammans med annan information tillgänglig på respektive aktörs webbsida.



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 hanterat 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 utlöste den negativa publiciteten eller inte. Det kan också påverka marknaden för utbildningsaktörer genom att lagstiftningsåtgärder vars syfte är att begränsa marknaden för fristående skolor föreslås.

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. För det fall förslagen i utredningen genomförs kan AcadeMedia drabbas av en ökad administrativ börda och större kostnader. De nya reglerna föreslogs träda i kraft i juli 2016 men betänkandet har per dagen för Prospektet inte lett till vidare åtgärder.

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. Om så blir fallet kan AcadeMedia drabbas av en ökad administrativ börda och större kostnader. De nya bestämmelserna föreslogs träda i kraft den 1 juli 2017, men per dagen för Prospektet har betänkandet inte lett till vidare åtgärder.

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 skulle innebära marginellt minskade intäkter för AcadeMedia har fortfarande inte lett till vidare åtgärder.



AcadeMedias expansion inom den norska marknaden har hittills gynnats av förmånliga momsregler samt de fördelaktiga finansieringsvillkor 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.

I Norge har regeringen för avsikt att lägga fram förslag till *Stortinget* om ändring i *Barnehageloven* innebärande bl.a. införande av en ny bemanningsnorm innefattande krav på högre pedagogtätthet. Skulle förslaget införas i nuvarande skick finns en risk att eventuella förhöjda kostnader för Espira och koncernen inte i tillräcklig grad kompenseras med höjda anslag från kommunerna, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Per dagen för Prospektet är förslaget ute på remiss.

Tillstånd för privata huvudmän att bedriva skolverksamhet i Norge beviljas av kommuner eller myndigheter som i grunden är politiskt styrda. Den politiska inställningen till privata huvudmän kan förändras och skulle i framtiden en politisk majoritet på de marknader där AcadeMedia är verksamt motsätta sig att privata huvudmän bedriver skolverksamhet kan det kraftigt påverka koncernens möjlighet att på ett framgångsrikt sätt bedriva kvalitativ utbildning. Exempelvis har den rådande politiska majoriteten i Oslo kommun motsatt sig att privata huvudmän öppnar nya förskolor och Espira har åtminstone i två fall under det senaste året fått avslag på sina ansökningar att öppna förskolor med motiveringen att det inte finns ett behov för fler förskolor för att kommunen ska kunna uppfylla sin skyldighet enligt *Barnehageloven* att tillhandahålla förskoleplatser. För det fall en politisk majoritet motsätter sig att privata huvudmän bedriver skolverksamhet inom de kommuner i Norge där AcadeMedia är verksamt kan det medföra att bolaget inte kan utöka sin verksamhet som planerat, vilket skulle kunna ha 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 förändringar 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 ersättningssystem som fastställs av lokala, regionala och nationella myndigheter. Enligt lag i Sverige ska lika villkor gälla mellan verksamhet som bedrivs i kommunal regi och verksamhet som bedrivs av fristående aktör. Kommunernas process för fastställande av ersättning varierar emellertid kraftigt, dels mellan olika kommuner, dels över tid. Ersättningen i Sverige baseras på kommunernas budgeterade kostnad och satsningar på utbildning, medan ersättningen i Norge grundar sig på den historiska kostnaden för kommunal verksamhet två år tillbaka med en uppräkningsfaktor för inflation, vilket gör att ersättningen 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. Ersättningsmodellerna hos exempelvis Arbetsförmedlingen kan också variera över tid.

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.

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 ersättningssystemen 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 ersättningssystem, 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 verksamt på, antalet konkurrenter inom dessa segment, bredden på koncernens utbildningsutbud, koncernens anseende samt engagemang, kvalitet och kunskap hos koncernens medarbetare och anställda. Konkurrensen är också lokal på orten och kan förändras över tid om nya förskolor eller skolor öppnar eller stänger. 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.

Exempelvis har vid Stockholms stads upphandling av sfi-utbildning och kommunal vuxenutbildning under senhösten 2015, vilken AcadeMedia vann via flera varumärken, tilldelningsbeslutet överklagats av fyra aktörer. Kammarrätten i Stockholm har funnit att det förekommit fel i upphandlingen och per dagen för Prospektet har AcadeMedia ingått interimsavtal med Stockholms stad till och med 30 juni 2018 för två av de ursprungliga områdena. Inom övriga områden som överklagades har AcadeMedia, efter omgjorda upphandlingar, ingått sedvanliga avtal på två års tid med option att förlänga ytterligare två år.

Ytterligare ett exempel är att stora lönsamma avtal såsom grundläggande moduler (GM) ska läggas om under verksamhetsåret 2017/18. AcadeMedia har preliminärt fått en god tilldelning i ersättningsavtalen (Yrkes- och Studievägledande Moduler), men tilldelningen har överklagats. Förvaltningsrätten väntas avgöra om överklagandet beviljas senare i år.



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 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. På senare år har exempelvis ett par av koncernens skolor efter genomförda granskningar erhållit förelägganden om att vidta åtgärder sedan brister konstaterats. 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 hänförs 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 oförmögert 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 framför allt kommuner (där upphandling görs för kommunal vuxenutbildning och sfi), Arbetsförmedlingen och Myndigheten för yrkeshögskolan. Inom segmentet vuxenutbildning har koncernen ingått cirka sexhundra 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 deltagarvolymmer är koncernens prognostiserade volymer inte kontraktuellt säkrade och det finns således en risk för att beräknade intäkter under dessa avtal försenas eller inte realiserar. 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, pris 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 utbildningslokalerna 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. Expansion genom nystarter är beroende av flera faktorer, till exempel av förmågan att hitta lämpliga lokaler för expansion samt av att lyckas attrahera anställda såväl som barn, elever och utbildningsdeltagare. Nystarter innebär vidare ett långsiktigt åtagande, huvudsakligen förknippade med hyresavtal och osäkerheter förknippade med elev- och deltagartillströmning samt den långsiktiga utvecklingen för den offentliga ersättningen som bolaget erhåller. Nystarter är även förknippade med vissa uppstartskostnader och investeringar samt drivs ofta med ett lägre kapacitetsutnyttjande än optimalt under en inledande period. 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 Vindora under hösten 2017. Därutöver förvärvades till exempel 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, renomméskador samt risken att nödvändiga tillstånd för att driva verksamheten inte erhålls. Till exempel har AcadeMedia tillsatt en utredning avseende kulturfrågor såsom kränkningar bland personalen inom Vindora, frågor som även rapporterats om i media. 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 och lämplighet. 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, framför allt 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 i genomsnitt under verksamhetsåret 2016/17 hade koncernen 8 352 heltidsanställda medarbetare i Sverige och 2 210 heltidsanställda 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 och statsbidrag, 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 kan vara så att eventuella löneökningar inte 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.

Det finns en risk att AcadeMedias medarbetare inte presterar i enlighet med de kvalitetstandarder 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 Landsforbund 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. 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. Sådan 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 IT-system och därtill relaterade processer fungerar obehindrat och utan avbrott. Koncernens IT-drift är outsourcad till externa leverantörer som ansvarar för drift av AcadeMedias IT-miljö. 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, IT-drift 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 har löneadministrationen insourcads för att hanteras av AcadeMedia, men vissa delar relaterade till själva lönesystemet är idag outsourcade. AcadeMedia har initierat ett projekt för att upphandla ett nytt lönesystem med beräknat införande i slutet av 2018. 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 27 fastigheter där förskoleverksamhet bedrivs ägs av dotterbolag i koncernen per den 30 september 2017. Därutöver äger koncernen 12 tomter i Norge. Koncernen har ingått hyresavtal i Sverige, Norge samt i Tyskland med olika hyresvärdar. Hyresavtalen har generellt ingåtts på marknadsmässiga villkor för respektive marknad. 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 verksamhetslokalerna 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 hyresvärden och bolagets försäkringar kan komma att inte täcka 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 räkenskapsåret 2016/17 om successiv avveckling av två enheter med utbildningsgaranti för kvarvarande elever. För dessa avvecklingar har omstruktureringskostnader om 9 MSEK tagits upp i bokslutet för räkenskapsåret 2016/17. Sådana omstruktureringar är typiskt sett föremål för fleråriga ledtider och det kan vara så att AcadeMedia inte tillräckligt snabbt kan frigöra sig från kostnader relaterade till relevant enhet eller verksamhet. 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*

Mot bakgrund av förmånliga finansieringsvillkor äger koncernen per den 30 september 2017 27 fastigheter där förskoleverksamhet bedrivs på den norska marknaden. I tillägg innehar bolaget även 14 tomter i Norge för framtida expansion. I enlighet med koncernens fastighetsstrategi utvärderar koncernen, i syfte att inte binda oproportionerligt med kapital, kontinuerligt möjligheten att sälja dessa fastigheter.

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 30 september 2017 uppgick koncernens goodwill till 5 078 MSEK, motsvarande 62,0 procent av den totala tillgångsmassan. Goodwillposten är primärt ett resultat av AcadeMedias förvävsstrategi. 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 tillgångsslag, exempelvis varumärken, redovisas därmed som goodwill. För det fall en eller flera av de i detta avsnitt beskrivna riskerna skulle förverkligas finns en risk för att det blir nödvändigt att göra nedskrivningar av goodwill eller andra tillgångar, 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 och garantigivare 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. I låneavtalet finns vissa villkor avseende bland annat koncernens finansiella ställning (så kallade covenant). AcadeMedia kan 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. 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. För räkenskapsåret 2016/17 skulle en höjning av tillämpliga räntenivåer med en procentenhet medföra en negativ effekt på koncernens resultat efter finansnetto med 30 MSEK. En förändring av tillämpliga räntenivåer skulle därmed kunna få en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. En räntenedgång från rådande marknadsläge skulle inte få motsvarande positiv effekt eftersom låneavtalen har ett nollräntegolv.

#### *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. Exempelvis har Stockholm stad aviserat att de från och med 2018 kommer övergå från kvartalsvisa utbetalningar till månadsvisa utbetalningar av skolpengen, vilket beräknas påverka koncernens rörelsekapitalbehov med cirka 50 MSEK. 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 motparters 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, trots att 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 försäkringsskydd 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 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 försäkringsskydd 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 uppgifter om barn, 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. Vidare kommer under 2018 den nya dataskyddsförordningen, den s.k. GDPR, träda i kraft. GDPR syftar till att harmonisera lagstiftningen för hantering av personuppgifter inom EU och kommer bl.a. innebära ett ökat integritetsskydd för privatpersoner samt kraftigt utökade sanktionsavgifter vid överträdelser av

förordningen, vilket för AcadeMedia bl.a. kommer att medföra ökade krav på hanteringen av personuppgifter. För det fall AcadeMedia inte anses uppfylla de krav som finns eller som kommer 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. Om koncernens tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter eller dess tillämplighet är felaktig, om en eller flera myndigheter med framgång gör negativa skattejusteringar 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 avdragsrätten för räntebetalningar*

Regeringen har den 20 juni 2017 remitterat en promemoria med två alternativa förslag till en generell regel för begränsning av interna och externa ränteavdrag i bolagssektorn. Enligt förslaget ska avdrag för negativt räntenetto antingen begränsas till 35 procent av skattemässig EBIT eller alternativt till 25 procent av skattemässig EBITDA. Förslagen har per dagen för Prospektet nyligen återkommit från remissinstanserna, varefter vissa justeringar kan väntas. Avsikten är att regeln ska träda i kraft den 1 juli 2018 och tillämpas första gången för beskattningsår som börjar efter den 30 juni 2018. Om regeringens förslag, eller någon annan begränsning i avdragsrätten för räntor, introduceras, kan koncernens skattekostnad öka och detta kan ha en negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Eftersom förslagen grundar sig på i ett tvingande EU-direktiv (Rådets direktiv (EU) 2016/1164 av den 12 juli 2016) kommer förändringar avseende avdragsrätten för räntor att ske senast den 1 januari 2019.

### *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.

Bolaget har tidigare haft ett lån från Providence Equity Partners VI International L.P. som varit indirekt minoritetsägare i bolaget genom Marvin Holding Limited. Providence Equity Partners var en extern finansiär som saknade inflytande över bolagets verksamhet varför lånet betraktades som externt av bolaget. Räntekostnaderna för lånet uppgick till 112,4 MSEK för perioden från den 1 januari 2013 fram till den 17 juni 2016 då lånet återbetalades. Skulle bolaget ändå 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 som ett resultat av ändrade ägarförhållanden*

Som en del av den promemoria som remitterades den 20 juni 2017 förslår regeringen en tillfällig begränsning av juridiska personers avdrag för tidigare års underskott. Förslaget innebär att avdrag för tidigare års underskott maximalt får göras med 50 procent av företagets beskattningsbara resultat före avdraget. Den del av underskottet som inte kan kvittas mot det beskattningsbara resultatet får rullas vidare till nästkommande år. Underskottsavdragsbegränsningarna föreslås vara tillfälliga och gälla fram till 2020 eller 2021 beroende på om EBIT-, eller EBITDA-regeln kommer tillämpas.

Den svenska delen av koncernen har per den 30 september 2017 ett sammanlagt skattemässigt underskott uppgående till cirka 16 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 koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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 koncernen är verksam, eventuellt med retroaktiv verkan. Alla sådana förändringar kan ha en betydande inverkan på koncernens skattebelastning samt en väsentlig negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## **Risker relaterade till aktierna och Företrädesemissionen**

### *Kursen på aktier och teckningsrätter kan vara volatil*

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Kursen på AcadeMedias aktier, betalda tecknade aktier och teckningsrätter kan fluktuera betydligt bland annat till följd av resultatförändringar avseende AcadeMedia och dess konkurrenter eller fluktuationer i de allmänna förhållandena inom AcadeMedias branch, förändringar i värdepappersanalytikens uppskattningar av AcadeMedias resultat, investerares uppfattning om erbjudandets effekter på AcadeMedia och dess aktieägare, potentiella eller faktiska blockförsäljningar av aktier på marknaden eller blankning av aktier, volatiliteten på marknaden i dess helhet eller investerares uppfattning om AcadeMedias branscher och konkurrenter, informationsgivning från AcadeMedia eller dess konkurrenter rörande väsentliga avtal, förlust av viktiga kunder, rekrytering eller förlust av nyckelpersoner, nya lagar och förordningar samt, det allmänna ekonomiska läget och läget på finansmarknaderna. Därutöver har värdepappersmarknaderna upplevt betydande pris- och volymsvängningar de senaste åren. Sådana framtida svängningar kan påverka kursen på AcadeMedias aktier negativt utan hänsyn till koncernens resultat eller finansiella ställning. Det finns därför en risk att investerare inte kan få tillbaka det satsade kapitalet.

Därutöver kan kursen på aktier, betalda tecknade aktier och teckningsrätter påverkas negativt om AcadeMedias större aktieägare eller andra aktieägare avyttrar betydande mängder aktier eller om det kan uppfattas att en sådan avyttring kan ske. Kursen på AcadeMedias aktier kan också påverkas negativt av i vilken utsträckning befintliga aktieägare tecknar nya aktier i Företrädesemissionen samt av försäljning i marknaden av de aktier som inte tecknats genom utövande av teckningsrätt.

### *Det finns en risk att en aktiv handel i teckningsrätter inte utvecklas och att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas*

AcadeMedia räknar med att teckningsrätterna kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under perioden 30 november 2017 till och med 12 december 2017. AcadeMedia kommer inte att ansöka om att teckningsrätterna tas upp till handel på någon annan reglerad marknad. Det finns en risk att en aktiv handel i teckningsrätterna inte utvecklas under denna period eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas. Priset på teckningsrätterna kommer också att vara avhängigt bland annat kursutvecklingen för utestående aktier och kan bli föremål för större prisvolatilitet än priset för sådana aktier.

### *Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna nya aktier och aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter riskerar utspädning*

Innehavare av aktier som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna nya aktier till teckningskursen. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars teckningsrätter förfaller till följd av att de inte utnyttjas eller säljs. Aktieägare som inte, eller som endast delvis, utnyttjar sina teckningsrätter eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina teckningsrätter, kommer att få sina proportionella innehav av aktier och röster i AcadeMedia utspädda.

### *Tecknings- och garantiåtagande avseende Företrädesemissionen är ej säkerställt*

Mellby Gård har förbundit sig att teckna sammanlagt cirka 21 procent av Företrädesemissionen. Återstoden av Företrädesemissionen är även garanterad av Mellby Gård. Detta tecknings- och garantiåtagande är ej säkerställt, innebärande att det inte finns säkerställt kapital för att fullfölja gjorda åtagande. Följaktligen finns det en risk att Mellby Gård inte kommer att kunna uppfylla sitt tecknings- och garantiåtagande. Uppfylls inte ovan nämnda åtagande kan det inverka negativt på AcadeMedias möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

### *AcadeMedias förmåga att i framtiden besluta om utdelning är beroende av flera faktorer*

Framtida utdelning kommer i förekommande fall att föreslås av AcadeMedias styrelse. AcadeMedias ansvar är främst att tillhandahålla en god utbildning för de ersättningar som erhålls. AcadeMedias fria kassaflöde 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. Fastställande och utbetalning av framtida utdelning bestäms av AcadeMedias aktieägare. AcadeMedias framtida förmåga att lämna utdelning beror på flera faktorer, däribland, men inte begränsat till, AcadeMedias verksamhet, finansiella ställning, resultat, utdelningsbara reserver, kassaflöden, framtidsutsikter, kapitalbehov samt allmänna ekonomiska och lagstadgade begränsningar. Det finns en risk att utdelningar inte kommer att kunna lämnas eller utbetalas i framtiden.

### *Valutakursskillnader kan ha en negativ inverkan på innehav och lämnade utdelningar*

Eventuella framtida utdelningar kommer att utbetalas i svenska kronor. En försvagning av den svenska kronan i förhållande till aktuell utländsk valuta kan därför vid växling till lokal valuta minska värdet på utländska aktieägares aktieinnehav och utdelning.

### *Ägare med betydande kontroll*

Bolagets större aktieägare har genom sitt ägande möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter, beslut om nyemission och ändring av bolagsordningen.

Per den 30 september 2017 innehade Mellby Gård aktier i AcadeMedia motsvarande cirka 21,06 procent av det totala antalet aktier och cirka 21,09 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Mellby Gård har även förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen motsvarande sin pro rata-andel, dvs. cirka 21,06 procent av Företrädesemissionen, samt därutöver garanterat teckning av samtliga



övriga aktier i Företrädesemissionen. Detta innebär att Mellby Gård även fortsättningsvis kan ha ett betydande inflytande över AcadeMedia och att detta inflytande kan komma att stärkas.

Större aktieägares intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med bolagets intressen eller andra aktieägares intressen och större aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.

### *Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan eventuellt inte delta i potentiella framtida företrädesemissioner*

Om AcadeMedia i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder, liksom i föreliggande Företrädesemission, vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana företrädesemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Aktieägare i USA kan exempelvis inte utöva sina rättigheter att teckna nya aktier såvida det inte finns registreringshandlingar i enlighet med Securities Act gällande sådana aktier eller om ett undantag från registreringskravet i Securities Act är tillämpligt.

Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt. AcadeMedia har ingen skyldighet att lämna in registreringshandlingar enligt Securities Act eller att söka liknande godkännanden eller relevanta undantag enligt någon annan jurisdiktions lagstiftning utanför Sverige, och att göra det i framtiden kan vara förknippat med praktiska svårigheter och kostnader. I den mån AcadeMedias aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i AcadeMedia att minska.

### *Eventuella framtida aktiekapitalökningar som bolaget genomför kan ha en negativ inverkan på aktiekursen*

AcadeMedia kan av olika skäl i framtiden komma att öka sitt aktiekapital genom kontant- eller apportemissioner, bland annat för att finansiera eventuella framtida förvärv och andra investeringar eller för att stärka balansräkningen. I samband med kontantemissioner kan AcadeMedia under vissa förutsättningar avvika från den företrädesrätt för befintliga aktieägare som annars gäller och ingen företrädesrätt gäller vid apportemissioner. Sådana emissioner kan därför innebära att befintliga aktieägare får sin andel av bolagets aktiekapital utspädd och kan ha en negativ inverkan på aktiekursen, vinsten per aktie och substansvärdet per aktie.



# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I ACADEMEDIA

Härmed inbjuds aktieägarna i AcadeMedia att med företrädesrätt teckna nya stamaktier i AcadeMedia i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Den 1 november 2017 genomfördes förvärvet av utbildningsföretaget Vindora genom förvärv av Vindora Holding AB ("**Vindora**"). Köpeskillingen för Vindora uppgick till 546 MSEK. Förvärvet finansieras dels genom befintliga medel, dels genom Företrädesemissionen om cirka 400 MSEK, där huvuddelen av nyemissionslikviden kommer att användas till att finansiera förvärvet av Vindora och en mindre del för att investera i expansion av den internationella verksamheten. Under perioden mellan förvärvets slutförande och erhållande av nyemissionslikviden har en bryggfinansiering lämnats av AcadeMedias långgivare. Styrelsen för AcadeMedia beslutade den 23 oktober 2017 om emission av stamaktier i AcadeMedia med företrädesrätt för befintliga aktieägare. De slutliga villkoren för Företrädesemissionen fastställdes av styrelsen den 21 november 2017. Företrädesemissionen förutsätter dock godkännande av AcadeMedias aktieägare på årsstämman den 24 november 2017.

Företrädesemissionen kommer att öka AcadeMedias aktiekapital med högst 10 513 888 SEK genom utgivande av högst 10 513 888 nya stamaktier. AcadeMedias befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna nya AcadeMedia-aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren sedan tidigare äger. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna med företrädesrätt är den 28 november. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*". Teckning av aktier ska ske från och med 30 november till och med 14 december, eller det senare datum som bestäms av styrelsen för AcadeMedia och i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Emissionsbeslutet innebär att aktieägare har företrädesrätt att teckna en (1) ny AcadeMedia-aktie för varje nio (9) befintliga AcadeMedia-aktier som innehas. Teckningskursen har fastställts till 39 SEK per ny AcadeMedia-aktie, vilket innebär att AcadeMedia kommer tillföras cirka 400 MSEK efter emissionskostnader.<sup>2</sup> De nya AcadeMedia-aktierna medför samma rättigheter som de nuvarande AcadeMedia-aktierna.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 10 procent<sup>3</sup> men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter, i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

## Teckningsåtagande och emissionsgaranti

Aktieägaren Mellby Gård som innehar cirka 21 procent av det totala antalet aktier och cirka 21 procent av det totala antalet röster i AcadeMedia har åtagit sig teckna sin pro rata-andel samt att garantera återstoden av Företrädesemissionen. Mellby Gård har således åtagit sig att teckna respektive garanterat teckning av aktier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen.

Stockholm, 22 november 2017

**AcadeMedia AB (publ)**

Styrelsen

<sup>2</sup> Från emissionslikviden om cirka 410 MSEK, görs ett estimerat avdrag för emissionskostnader. Dessa kostnader beräknas uppgå till cirka 12 MSEK, vilket inkluderar ersättning för emissionsgaranti till Mellby Gård. Efter avdrag för emissionskostnader beräknas bolaget tillföras cirka 400 MSEK. Emissionslikviden om cirka 410 MSEK är baserad på det totala antalet stamaktier i AcadeMedia.

<sup>3</sup> Utspädningseffekt är baserad på totala antalet aktier i AcadeMedia.



## BAKGRUND OCH MOTIV

AcadeMedia är norra Europas ledande och enskilt största fristående utbildningsaktör med verksamhet i hela utbildningskedjan.<sup>4</sup> AcadeMedia arbetar med det viktigaste som finns; utbildning som är nyckeln till människans utveckling och ett konkurrenskraftigt samhälle. AcadeMedias vision är att vara en internationell förebild när det gäller, kvalité, resultat och nytänkande. AcadeMedia har en uttalad strategi att växa verksamheten både genom organisk tillväxt med hjälp av ledig kapacitet i befintliga enheter och genom nystartade enheter samt genom övertagande av utbildningsenheter och via förvärv. Sedan noteringen på Nasdaq Stockholm i juni 2016 har AcadeMedia genomfört ett antal nystarter och förvärv av enheter inom för- och grundskolesegmentet, gymnasiesegmentet samt segmentet internationell förskola i Norge. I april 2017 förvärvades även den tyska förskoleverksamheten Step Kids Education GmbH ("**Stepke**") och i september 2017 annonserades förvärvet av Vindora som tillträdde den 1 november 2017.

Vindora är en ledande aktör inom lärlingsutbildning, praktisk yrkesutbildning samt introduktionsprogram inom gymnasieskolan. För vidare information om Vindora se avsnittet "*Beskrivning av Vindora*".

Köpeskillingen för Vindora uppgick till 546 miljoner kronor. För att delfinansiera förvärvet av Vindora beslutade styrelsen i AcadeMedia den 23 oktober 2017 att genomföra en företrädesemission om cirka 400 MSEK efter emissionskostnader, vilken förutsätter godkännande av årsstämman i AcadeMedia den 24 november 2017. Huvuddelen av nyemissionslikviden kommer att användas till att finansiera förvärvet av Vindora och en mindre del för att investera i expansion av den internationella verksamheten. Övrig finansiering för förvärvet täcks av befintliga medel. Bolaget har ingått ett brygglåneavtal med befintliga länebanker för att täcka finansieringen fram tills dess att Företrädesemissionen genomförs.

Genom förvärvet av Vindora utvecklar AcadeMedia sin svenska verksamhet inom området praktisk yrkesutbildning med 33 gymnasieskolor under varumärket Praktiska, tre gymnasieskolor under varumärket Hagströmska samt Movant som tillhandahåller vuxenutbildning på tio orter i Sverige. Verksamheten omfattar totalt cirka 6 400 gymnasieelever och cirka 1 200 deltagare inom vuxenutbildningen. Vindora har under de senaste åren haft en god omsättnings- och resultatutveckling genom att öka kapacitetsutnyttjadet på befintliga enheter. AcadeMedia kommer initialt att satsa ytterligare resurser på att utveckla i Vindora och säkerställa uthålligheten i verksamheten.

I övrigt hänvisar styrelsen till detta Prospekt som upprättats med anledning av Företrädesemissionen.

*Styrelsen för AcadeMedia är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen för AcadeMedia försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i detta Prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm, 22 november 2017  
**AcadeMedia AB (publ)**  
Styrelsen

<sup>4</sup> Bolagets beräkningar baseras på senast tillgänglig information avseende omsättning bland fristående utbildningsaktörer i norra Europa, varav omsättningen för de större fristående aktörerna har analyserats tillsammans med annan information tillgänglig på respektive aktörs webbsida.



# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 28 november 2017 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för AcadeMedias räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

På avstämningsdagen berättigar en (1) aktie i AcadeMedia innehavaren till en (1) teckningsrätt. Nio (9) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny stamaktie.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna aktier kommer att bli utspädda med cirka 10 procent i förhållande till antalet utestående aktier<sup>5</sup>.

## Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 39 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 28 november 2017. Aktierna i bolaget handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 24 november 2017. Aktierna i bolaget handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 27 november 2017.

## Teckningstid

Teckning av de nya aktierna med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under tiden från och med den 30 november 2017 till och med den 14 december 2017. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av teckningsrätter. Styrelsen för bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av bolaget via pressmeddelande senast den 14 december 2017. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på AcadeMedias hemsida, [www.academedia.se](http://www.academedia.se).

## Emissionsredovisning

### *Direktregistrerade aktieägare*

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i bolaget som på avstämningsdagen den 28 november 2017 är registrerade i den av Euroclear Sweden för bolagets räkning förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

### *Förvaltarregistrerade innehav*

Aktieägare vars innehav av aktier i bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

<sup>5</sup> Beräknat på basis av det högsta antalet aktier som kan tillkomma genom Företrädesemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen.



## **Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner**

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se vidare avsnittet "Viktigt information". Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i Australien, Japan, Kanada, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna nya aktier. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

## **Handel med teckningsrätter**

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 30 november 2017 till och med den 12 december 2017. Carnegie och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0010520478.

## **Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter**

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under perioden från och med 30 november 2017 till och med den 14 december 2017. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 14 december 2017 kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavares VP-konto.

För att inte värdet av teckningsrätterna för att teckna nya aktier ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 14 december 2017, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 12 december 2017.

En teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av nya aktier.

## **Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige**

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningssedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin, och
- anmälningssedeln märkt "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" ska användas om teckningsrätter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av nya aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas anges.

Anmälningssedel enligt ovan kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 9483 eller laddas ner från Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Anmälningssedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 14 december 2017.

## **Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter**

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Carnegie Investment Bank AB (publ)  
Transaction Support  
SE-103 38 Stockholm, Sverige  
SWIFT adress: ESSEESS  
IBAN: SE385000000052211000363  
Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 14 december 2017.

Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 9483 eller laddas ned från Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion, dock ska referens från anmälningssedeln anges. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 14 december 2017.

## **Förvaltarregistrerade tecknare**

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

## **Betalda tecknade aktier (BTA)**

Efter teckning och erlagd betalning kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto.

De nya aktier kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering av nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 27 december. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier vilket beräknas ske omkring den 29 december utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTA kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 30 november 2017 till och med den 21 december. Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0010520486.

## **Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter**

Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter.

## **Direktregistrerade aktieägare och övriga**

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från något av Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från Carnegies hemsida, [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se), samt från AcadeMedia hemsida, [www.academedia.com/se](http://www.academedia.com/se). Anmälningssedel kan skickas per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38



Stockholm eller lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige. Anmälningssedelns måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 17.00 den 14 december 2017.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

### **Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter**

Om inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning kommer då att ske enligt följande:

- i första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid övertäckning, i förhållande till det antal teckningsrätter var och en har utnyttjat för teckning av nya aktier;
- i andra hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, vid övertäckning, i förhållande till det antal nya aktier som inges i respektive teckningsanmälan;
- i tredje hand ska eventuella återstående aktier tilldelas Mellby Gård som garanterat Företrädesemissionen; och
- i fjärde hand ska, i den mån tilldelning inte kan ske pro rata, tilldelning ske genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer avräkningsnota skickas till tecknaren omkring den 19 december 2017. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren. Efter att betalning av tecknade och tilldelade nya aktier skett och de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att de nya aktierna bokats in på VP-kontot. Tecknaren erhåller aktier direkt, inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto. Registrering av de nya aktierna tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring 27 december. Inbokning av nya aktier på VP-konton beräknas ske den 29 december.

### **Handel med nya aktier**

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat de nya aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i nya aktier, tecknade med stöd av teckningsrätter, beräknas infalla omkring den 29 december. Första dag för handel i nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, beräknas infalla omkring den 29 december.

### **Rätt till utdelning på aktier**

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

### **Oåterkallelig teckning**

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya aktier, såtillvida inte annat följer av Prospektet eller av tillämplig lag.



## Villkor för Företrädesemissionen

Styrelsen för AcadeMedia beslutade den 23 oktober 2017 om emission av stamaktier i AcadeMedia med företrädesrätt för befintliga aktieägare. De slutliga villkoren för Företrädesemissionen fastställdes av styrelsen den 21 november 2017. Företrädesemissionen förutsätter dock godkännande av AcadeMedias aktieägare på årsstämman den 24 november 2017. Skulle årsstämman besluta om att inte godkänna Företrädesemissionen kommer emissionen inte att kunna genomföras, vilket bolaget i sådant fall kommer att informera om i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

## Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 19 december 2017 genom ett pressmeddelande från bolaget.

## Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, nya aktier kommer lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som erfordras för att administrera Företrädesemissionen. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den person som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos bolag med vilka Carnegie samarbetar. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegie, vilken också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

## Övrig information

Carnegie agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer AcadeMedia att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid.

## Beskattning

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet "Skattefrågor i Sverige".



# 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.<sup>6</sup> Koncernen har verksamhet i hela utbildningskedjan, från förskolor, grundskolor och gymnasieskolor till vuxenutbildning i Sverige samt förskolor i Norge. 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 ersättningsmodeller, trender och drivkrafter 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.

## Ersättningsmodeller

AcadeMedias intäkter utgörs till cirka 98 procent av offentligt finansiering från kommuner och staten. I Sverige finansieras fristående förskola, grundskola och gymnasieverksamhet helt eller delvis genom en skattefinansierad ersättning, förskolepeng i förskolan och skolpeng i grundskola och gymnasium. Ersättningen varierar mellan utbildningsformerna men består generellt sett av ett grundbelopp som ska innefatta vissa kostnadsslag 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. Cirka tio procent av intäkterna i förskolan kommer från föräldrar som betalar en del av förskolans kostnader enligt max-taxemodellen och även fritidsverksamheten har en del föräldraersättning.

I Norge fungerar ersättningsmodellen för förskolor på motsvarande sätt med skillnaden att förskolepengen baseras på det senaste årets utfall i kommunbudgeten uppräknat med ett kostnadsindex för följande år. Ersättningen från föräldrar är något högre än i Sverige och utgör cirka 20 procent av intäkterna.

Även i Tyskland finns ett system med förskolepeng. Modellen varierar dock mellan olika regioner. I vissa regioner liknar modellen den svenska och norska, i andra regioner saknas ett tak för föräldraersättning vilket innebär att det finns möjlighet att erbjuda högre service mot högre ersättning. Jokiförskolorna i Tyskland är tvåspråkiga och har därmed en högre föräldraersättning. Stepkeförskolorna verkar i regioner där ersättningsmodellen liknar den svenska och norska och det är framförallt i detta segment som tillväxten förväntas finnas.

<sup>6</sup> Bolagets beräkningar baseras på senast tillgänglig information avseende omsättning bland fristående utbildningsaktörer i norra Europa, varav omsättningen för de större fristående aktörerna har analyserats tillsammans med annan information tillgänglig på respektive aktörs webbsida.



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.

## Trender och drivkrafter inom marknaden för utbildningsverksamhet

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 (ett till 18 år) att växa med en årlig genomsnittlig tillväxt om cirka 1,9 procent mellan 2016 och 2021 motsvarande en ökning om cirka 198 000 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 0,6 procent mellan 2016 och 2021 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 och fem år prognostiseras växa med en årlig genomsnittlig tillväxt om 0,3 procent mellan 2016 och 2021, motsvarande cirka 4 800 barn. Värt att notera är att AcadeMedia i både Sverige och Norge huvudsakligen är verksam 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 och sex år vara fortsatt positiv med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 0,3 procent mellan 2016 och 2021. 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.<sup>7</sup>

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 kostnaden per elev inom förskole-, grundskole- och gymnasieverksamhet ökat med en årlig genomsnittlig tillväxt om 3,4 procent mellan 2007 och 2016. 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 nyanlända 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 4,5 miljarder SEK under 2016. Även i Norge har investeringar i förskoleverksamhet ökat med en årlig genomsnittlig tillväxt om 9,7 procent under perioden 2007 till 2015. I Tyskland har lagstiftning kring garanterad förskoleplats för alla barn över ett år på senare år bidragit positivt till investeringar. AcadeMedia bedömer att investeringar i skola och utbildning kommer att fortsätta öka i takt med ökande elev- och deltagarunderlag, lönekostnader, politiska och andra initiativ samt immigration i samtliga regioner där koncernen är verksam.<sup>8</sup>

<sup>7</sup> Statistiska Centralbyrån ("SCB"), Statistiska Sentralbyrån ("SSB") och Destatis.

<sup>8</sup> Skolverket och SSB.

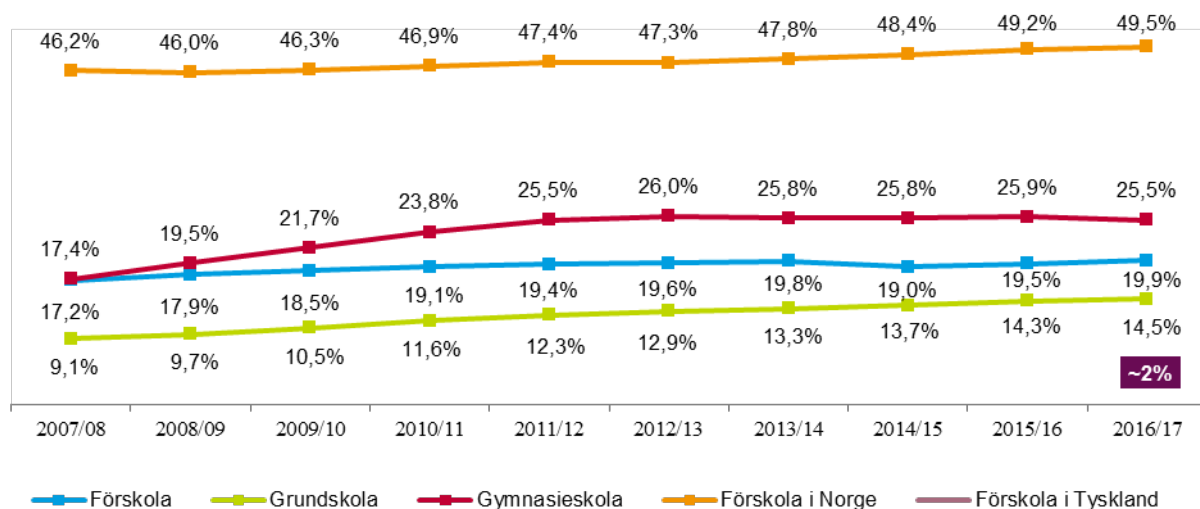


För ytterligare information kring investeringar i skola och utbildning, se avsnitten ”Marknadsstorlek och tillväxt” under respektive verksamhetssegment nedan.

### 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 läsåren 2007/08 och 2016/17 har andelen barn i fristående förskolor i Sverige ökat från 17 procent till 25 procent och för svensk grundskola från 9 procent till 15 procent. Under samma tidsperiod har antalet elever i fristående gymnasium i Sverige ökat från 17 procent till 25 procent. Motsvarande analys av förskoleverksamhet i Norge visar att andelen fristående aktörer ökat från 46 procent till 50 procent under samma period. I Tyskland är marknaden för fristående förskoleaktörer fortfarande i sin linda, med cirka 50 000 barn i fristående vinstdrivande förskolor, men uppvisar en betydande tillväxt i regioner såsom Bayern och Baden-Württemberg.<sup>9</sup> 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, Norge och Tyskland inom respektive segment mellan 2007 och 2016 (baserat på antal barn/elever)<sup>10</sup>*



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

### Stora konsolideringsmöjligheter på en mycket fragmenterad marknad

Under de senaste elva 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

<sup>9</sup> Destatis, SCB, Skolverket och SSB.

<sup>10</sup> Destatis, SCB, Skolverket och SSB. SCBs insamlingsmetod för antalet barn i förskola har förändrats mellan 2007 och 2016. 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 perioden 2014-2016 inte direkt jämförbart med tidigare år och tillväxttakten mellan 2007 och 2016 tros vara högre baserat på den underliggande demografiska tillväxten i åldersgruppen för barn ett till fem år.

kvalitetsuppföljning och rapportering samt effektiva organisationer som gynnas av skalbarhet och stordriftsfördelar. 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 i Sverige", "Konkurrenslandskap förskola Norge" och "Konkurrenslandskap förskola Tyskland" nedan.

### **Konkurrenslandskap i Sverige**

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.<sup>11</sup> 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 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, Atvexa, Jensen Education, Norlandia och Læringsverkstedet. För ytterligare information kring marknaden och konkurrenslandskapet i Tyskland och Norge, se avsnitt 6.7 och 6.8.

### **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 föräldrakooperativ, 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.

#### **Marknadsstorlek och tillväxt**

Läsår 2016/2017 var cirka 501 000 barn inskrivna i förskolan, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,1 procent sedan 2007. Det innebär att 84 procent av landets alla barn i åldern ett till fem år var inskrivna i förskola under läsåret 2016/2017.<sup>12</sup>

Barnantalet per förskolegrupp har under de senaste årtiondena ökat. Läsåret 1990/91 var antalet barn per grupp 14,4, jämfört med 15,9 barn per grupp 2016/17. Kommunala förskolor hade i genomsnitt 15,9 barn per grupp 2016/17 medan motsvarande siffra för fristående förskolor var 16,0.<sup>13</sup>

<sup>11</sup> Bolagets beräkningar baseras på senast tillgänglig information avseende omsättning bland fristående utbildningsaktörer i Sverige, varav omsättningen för de större fristående aktörerna har analyserats tillsammans med annan information tillgänglig på respektive aktörs webbsida.

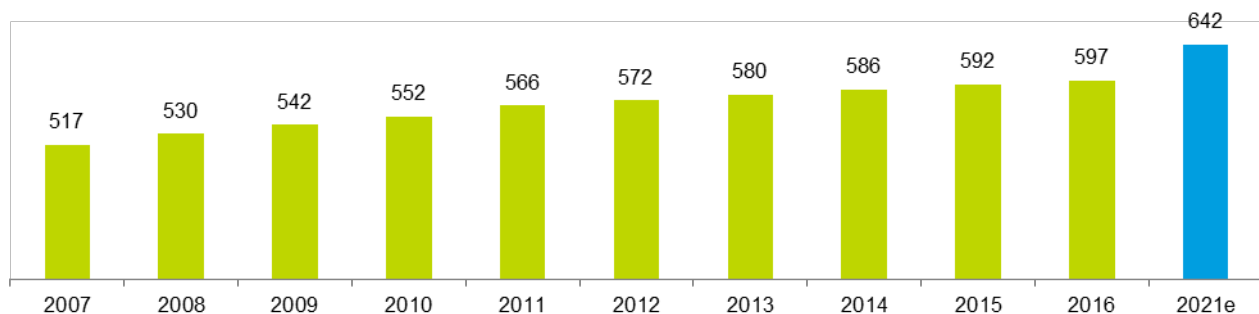
<sup>12</sup> Skolverket. SCBs insamlingsmetod för antalet barn i förskola har förändrats mellan 2007 och 2016. Från och med 2014 görs datainsamling på individnivå istället för gruppnivå. Den nya insamlingsmetoden höjer i sig kvaliteten av data som samlas in, men har i och med omläggningen resulterat 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 perioden 2014-2016 inte direkt jämförbart med tidigare år och tillväxttakten mellan 2007 och 2016 tros vara högre baserat på den underliggande demografiska tillväxten i åldersgruppen för barn ett till fem år.

<sup>13</sup> Skolverket.

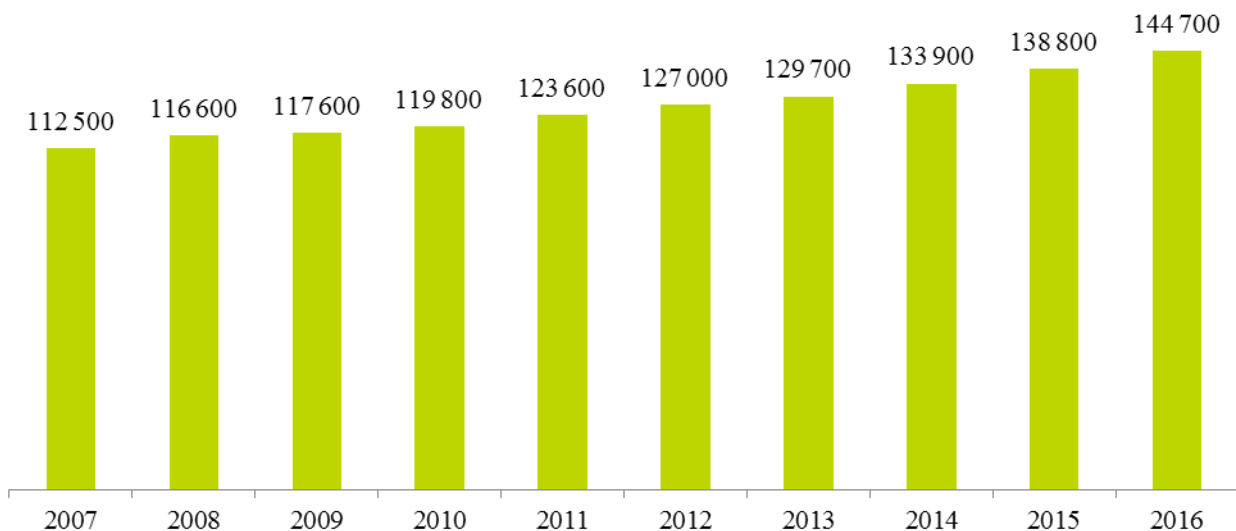


Prognoser för demografisk utveckling ger en god indikation om den framtida utvecklingen inom marknaden för förskoleverksamhet. Mellan 2016 och 2021 förväntas antalet barn i åldrarna ett till fem år att öka med 44 200, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,4 procent. Detta till följd av bland 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 än mer positiv än riket i helhet. Antalet barn förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,8 procent jämfört med 1,4 procent i hela riket mellan 2016 och 2021. Tillväxten innebär att antalet barn som behöver en förskoleplats ökar, vilket i sin tur förväntas innebära att ett flertal nyetableringar kommer att behövas för att möta efterfrågan. Under hela perioden har kostnaden per elev i förskola ökat med 32 200 från året 2007 till 2016 vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 2,8 procent.<sup>14</sup>

#### Demografisk utveckling för barn i åldrarna ett till fem år (tusental)<sup>15</sup>



#### Kostnadsutvecklingen per elev i förskolan i Sverige (kr)<sup>16</sup>



#### 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 läsåret 2016/17 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. Från läsåret 2007/08 till 2016/17 ökade antalet inskrivna barn i fristående förskola med 39,3 procent, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 3,8 procent, medan ökningen i kommunal förskola under samma period endast

<sup>14</sup> SCB och Skolverket. Kommuner: Göteborg, Helsingborg, Jönköping, Linköping, Malmö, Norrköping, Stockholm, Uppsala, Västerås och Örebro.

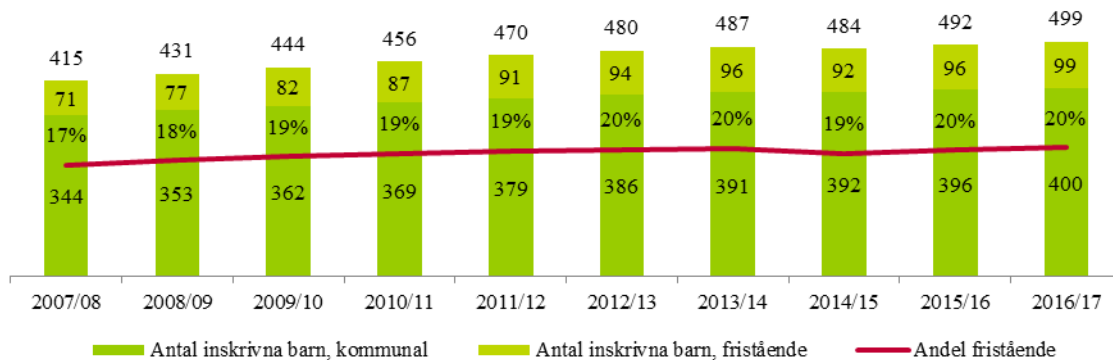
<sup>15</sup> SCB.

<sup>16</sup> Skolverket.

var 16,4 procent, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,7 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 17,2 procent till 19,9 procent under perioden.<sup>17</sup>

Penetrationen av fristående förskolor varierar kraftigt mellan kommunerna. Högst penetration återfinns generellt i storstäderna och dess kranskommuner, där exempelvis Stockholm under 2016 hade en penetration om 36 procent. I 47 av Sveriges 290 kommuner saknades fristående aktörer helt och hållet.<sup>18</sup>

*Antal och andel inskrivna barn fristående förskolor (tusental, %)<sup>19</sup>*



## Marknaden för grundskoleverksamhet i Sverige

### Överblick

I grundskolan lär sig eleverna de grundläggande kunskaperna som behövs för fortsatt utbildning och framtida förvärvsarbete, 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.

### 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 sex åren. Lsåret 2016/17 gick cirka 1 142 000 elever i grundskolan, varav nästan 123 000 i

<sup>17</sup> Skolverket.

<sup>18</sup> Skolverket.

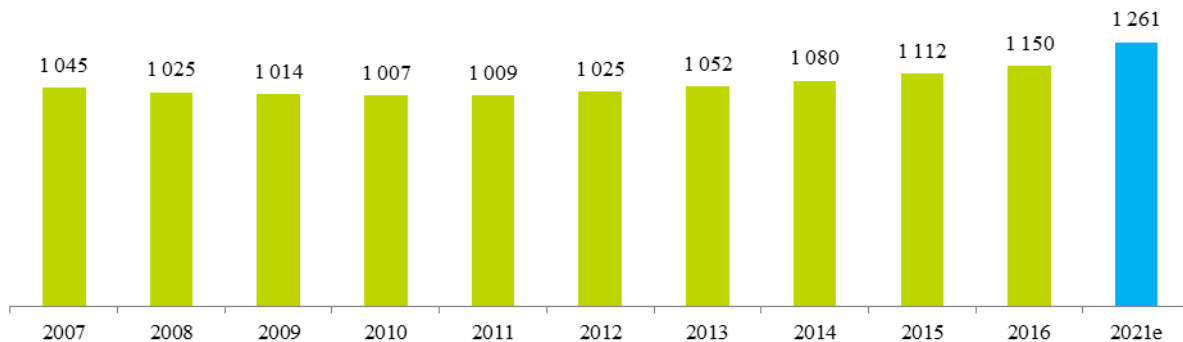
<sup>19</sup> Skolverket. SCBs insamlingsmetod för antalet barn i förskola har förändrats mellan 2007 och 2016. Från och med 2014 görs datainsamling på individnivå istället för grupp-nivå. Den nya insamlingsmetoden höjer i sig kvaliteten av data som samlas in, men har i och med omläggningsresultat i 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 perioden 2014-2016 inte direkt jämförbart med tidigare år och tillväxttakten mellan 2007 och 2016 tros vara högre baserat på den underliggande demografiska tillväxten i åldersgruppen för barn ett till fem år.



förskoleklass, vilket innebär en ökning om drygt 152 000 elever sedan bottennoteringen 2010/11. Detta motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,4 procent under perioden 2010/11 till 2016/17, att jämföras med en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,2 procent under perioden 2007/08 till 2016/17. Under hela perioden har kostnaden per elev i grundskolan ökat med 26 900 från året 2007 till 2016 vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 3,4 procent.<sup>20</sup>

Den prognostiserade demografiska utvecklingen framöver förväntas gynna grundskoleverksamheten eftersom sambandet mellan befolkningstillväxt och elevunderlag är stark. Mellan 2016 och 2021 förväntas antalet barn i åldrarna sex till 15 år att öka med cirka 112 000, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,9 procent under perioden. I de tio största kommunerna sett till befolkning förväntas den demografiska utvecklingen för barn i åldrarna sex till 15 år vara än mer positiv än utvecklingen i riket. Antalet barn förväntas öka med cirka 72 000 mellan 2016 och 2021, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 4,3 procent. Detta innebär en ännu starkare tillväxt på de marknader där AcadeMedia har störst närvaro. Under hela perioden har kostnaden per elev i grundskola ökat med 32 200 från året 2007 till 2016 vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 2,8 procent.<sup>21</sup>

#### Demografisk utveckling för ungdomar i åldrarna sex till 15 år (tusental)<sup>22</sup>



#### Utvecklingen för kostnaden per elev i grundskolan i Sverige (kr)<sup>23</sup>



<sup>20</sup> Skolverket.

<sup>21</sup> SCB och Skolverket.

<sup>22</sup> SCB.

<sup>23</sup> Skolverket.

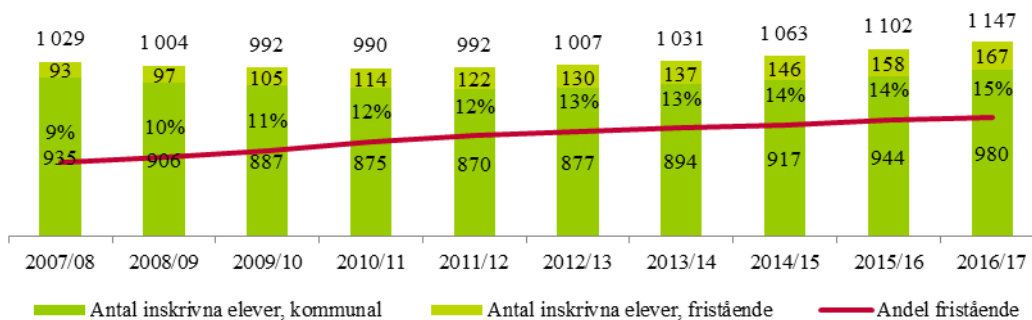


## Fristående aktörers position på marknaden

Under läsåret 2016/17 gick totalt cirka 167 200 elever i en fristående grundskola, vilket motsvarar en penetration på riksnivå på 14,5 procent. Denna siffra har ökat kraftigt från läsåret 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 78,6 procent under läsåren 2007/08 till 2016/17, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 6,7 procent.<sup>24</sup>

Penetrationen av fristående grundskolor varierar kraftigt mellan kommunerna. Högst penetration återfinns i storstäderna och dess kranskommuner, där exempelvis Stockholm, hade en penetration på 29,1 procent och som har sedan läsåret 2007/08 uppvisat en kontinuerligt ökande penetration. I 105 av Sveriges 290 kommuner saknades fristående aktörer helt och hållet.<sup>25</sup>

*Antal elever inskrivna i grundskola och andel inskrivna i fristående grundskola (tusental, %)<sup>26</sup>*



## 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 yrkes-, högskoleförberedande och individuella program samt för att öka kvaliteten i de olika inriktningarna. Idag är uppdelningen tydlig med 18 nationella program, bestående av tolv yrkesprogram och sex högskoleförberedande program – samt fem introduktionsprogram som syftar till att ge obehöriga elever möjlighet att komma in på ett nationellt program eller ska leda till arbete.

### Marknadsstorlek och tillväxt

Lsåret 2016/17 var cirka 341 700 elever inskrivna i gymnasieskolan. Sedan läsåret 2007/08 har antalet elever i gymnasieskolan minskat med drygt 48 800 elever, motsvarande 12,5 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 för att därefter öka i takt med att den demografiska utvecklingen vänder. Mellan 2016 och 2021 förväntas antalet ungdomar i åldrarna 16 till 18 år att öka med drygt 42 300, 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 14 400 mellan 2016 och 2021, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,6 procent. I de tio största kommunerna förväntas tillväxten av antalet 16-18 åringar vara högre än riket, med en årlig genomsnittlig tillväxt om 5,0 procent, jämfört med 2,5 procent för hela landet, mellan

<sup>24</sup> Skolverket. Exkluderar statliga skolor och räknar internationella skolor som enskilda.

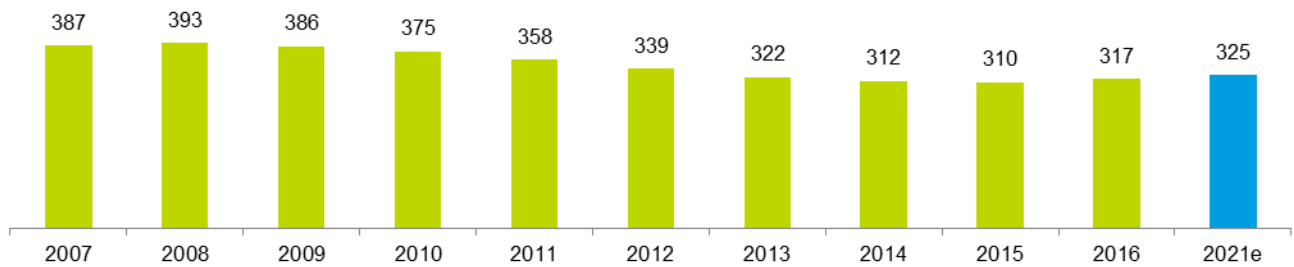
<sup>25</sup> Skolverket. Exkluderar statliga skolor och räknar internationella skolor som enskilda.

<sup>26</sup> Skolverket. Exkluderar statliga skolor och räknar internationella skolor som enskilda.



2016 och 2021. Under hela perioden har kostnaden per elev i gymnasieskolan ökat med 35 000 från året 2007 till 2016 vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxttakt på 3,9 procent.<sup>27</sup>

#### Demografisk utveckling för ungdomar i åldrarna 16 till 18 år (tusental)<sup>28</sup>



#### Utvecklingen för kostnaden per elev i gymnasieskolan i Sverige (kr)<sup>29</sup>



#### Fristående aktörers position på marknaden

Gymnasieverksamhet är den utbildningsform som har visat den kraftigaste ökningen av fristående aktörer under de senaste tio åren. Sett över perioden från läsåret 2007/08 till 2016/17 har antalet elever i kommunala gymnasieskolor minskat med i genomsnitt 2,5 procent per år samtidigt som antalet elever i fristående gymnasieskolor ökat med en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,9 procent. I absoluta tal har antalet elever i fristående gymnasieskolor under perioden ökat från drygt 67 900 till 87 600 under samma period. Som ett resultat av detta gick under läsåret 2016/17 74,5 procent av det totala antalet gymnasieelever i en kommunal gymnasieskola och 25,5 procent i en fristående gymnasieskola.<sup>30</sup>

Storstadskommuner tenderar att ha högre penetration av fristående aktörer än övriga kommuner. Kommunen med störst antal elever i fristående gymnasieskolor under läsåret 2016/17 var Stockholm med en penetration på 54,5 procent. I Göteborg och Malmö var penetrationen 48,9 procent respektive 44,9 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 190 av Sveriges 290 kommuner saknades fristående aktörer helt och hållet.<sup>31</sup>

<sup>27</sup> Skolverket och SCB.

<sup>28</sup> SCB.

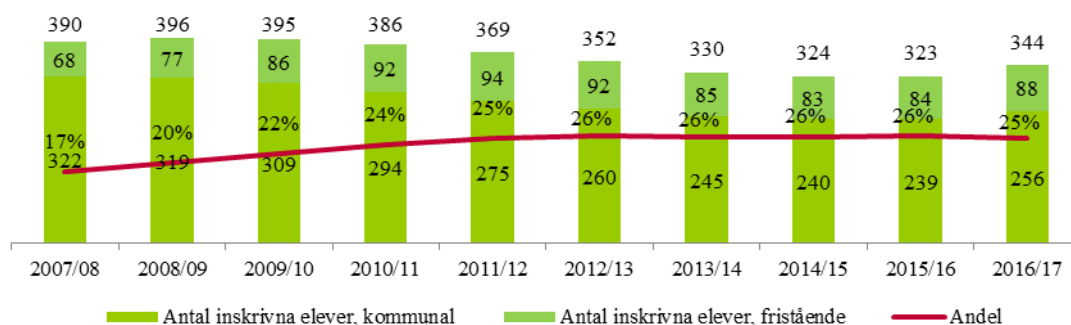
<sup>29</sup> Skolverket.

<sup>30</sup> Skolverket.

<sup>31</sup> Skolverket.



Antal elever inskrivna i gymnasieskola och andel inskrivna i fristående gymnasieskola (tusental, %)<sup>32</sup>



## 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 förvärsarbete. 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 subventionerad 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. Kommunalt 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

<sup>32</sup> Skolverket.

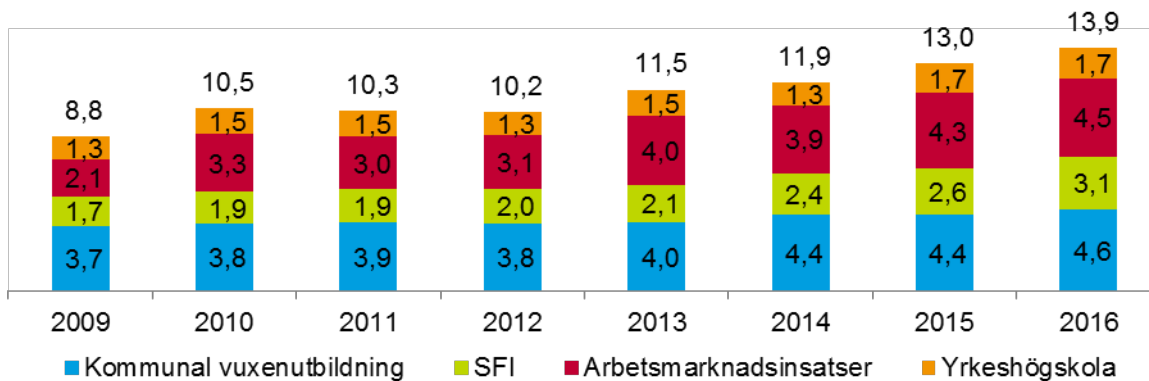


elever vanligtvis lär sig i gymnasiet. Oavsett nivå anordnas utbildningen i form av enstaka kurser där kunskapsmålen är desamma som för grundskolan och gymnasieskolan, även om kursernas innehåll skiljer sig något.

### Marknadsstorlek och tillväxt

Den totala storleken av marknaden för vuxenutbildning innefattande SFI, arbetsmarknadsinsatser, yrkeshögskola samt kommunal vuxenutbildning uppgick under 2016 till 13,9 miljarder SEK<sup>33</sup> och har vuxit med 5,1 miljarder SEK sedan 2009, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 6,7 procent. Nedan redogörs storlek och historisk tillväxt för respektive utbildningsområde.

Investeringar inom marknaden för vuxenutbildning (miljarder SEK)<sup>34</sup>



### Arbetsmarknadsinsatser

Arbetsmarknadsinsatser har under de senaste åren vuxit kraftigt i och med flera stora statliga initiativ. Under 2016 uppgick marknaden för arbetsmarknadsinsatser till 4,5 miljarder SEK och har vuxit med 1,5 miljarder SEK sedan 2011.<sup>35</sup> Sedan dess har ett antal arbetsmarknadspolitiska initiativ initierats samtidigt som tidigare lanserade program har utvecklats. I dagsläget innefattas bland annat initiativen Meritportfölj, Grundläggande moduler, Yrkesvenska och 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). JOB och UGA ersattes per den 1 januari 2016 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 studiedeltagande till knappt 56 000. Under 2016 gick drygt 88 000 studiedeltagare i SFI, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt under perioden 2009 till 2016 om 6,7 procent. Den totala kostnaden för SFI-utbildning ökade under perioden

<sup>33</sup> SCB.

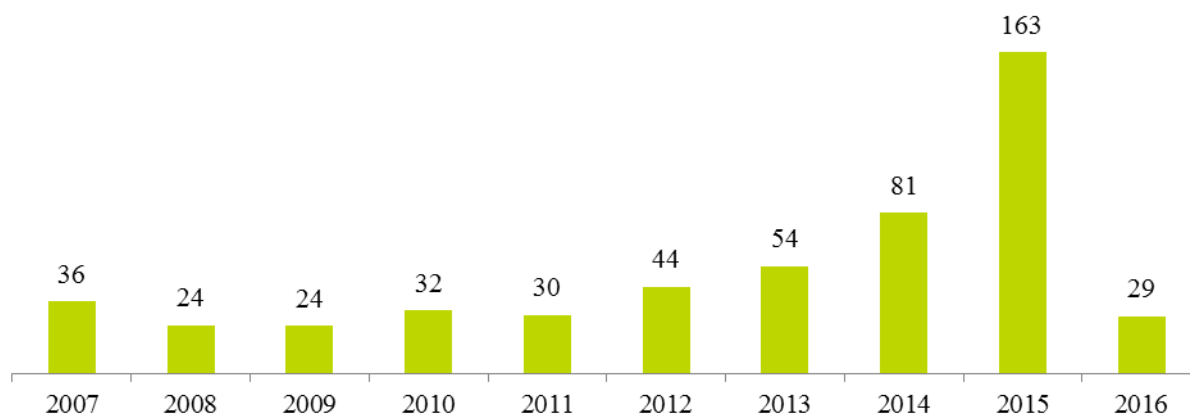
<sup>34</sup> SCB.

<sup>35</sup> SCB.



2009 till 2016 från 1,7 till 3,1 miljarder SEK, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 8,8 procent. Antalet personer som sökt asyl i Sverige ökade kraftigt fram till 2015 då ungefär 163 000 personer sökte asyl i Sverige. I samband med toppnoteringen infördes en tillfällig lag som begränsade Sveriges mottagande av flyktingar till den miniminivån som finns i samråd med EU. Det förklarar även varför det togs in förhållandevis lite flyktingar under 2016. Framöver förväntas dock en fortsatt hög immigration, framför allt av nyanlända och nyanländas anhöriga, påverka marknaden för SFI positivt.<sup>36</sup>

*Utveckling av asylsökande till Sverige (tusental)*<sup>37</sup>



### *Yrkeshögskola*

Antalet studerande på yrkeshögskola har varit relativt stabilt mellan åren 2009 till 2016. Under 2009 studerade 28 300 utbildningsdeltagare vid en yrkeshögskola, en siffra som ökat till 31 800 utbildningsdeltagare under 2016. Detta motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,7 procent under perioden. Den totala kostnaden för yrkeshögskolan ökade under perioden 2009 till 2016 från 1,3 till 1,7 miljarder SEK. 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.<sup>38</sup>

### *Kommunal vuxenutbildning*

Under 2016 uppgick antalet utbildningsdeltagare, omräknat till heltidsstuderande, i en kommunal vuxenutbildning till 131 076. Majoriteten, 87,7 procent, var inskrivna på kurser på gymnasial nivå. Antalet utbildningsdeltagare har varit relativt stabilt mellan 2009 och 2016 och ökat med en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,6 procent under perioden. Den totala kostnaden för kommunal vuxenutbildning ökade under perioden 2009 till 2016 från 3,7 till 4,6 miljarder SEK, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 3,2 procent. Framöver förväntas både antalet utbildningsdeltagare och kursdeltagande (alltså det totala antalet kurser som det totala antalet elever var inskrivna på under året) öka med 1,0 procent per år i Sverige till 2020. I de marknaderna där AcadeMedia har starkast närvaro förväntas marknaden växa med en högre takt om 1,6 procent per år till 2020.<sup>39</sup>

### *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.

<sup>36</sup> Skolverket och SCB.

<sup>37</sup> SCB.

<sup>38</sup> SCB.

<sup>39</sup> AcadeMedia.



För SFI uppgick deltagandet i kurser bedrivna av annan än kommunal aktör till 31 procent under 2016. Detta mått för penetration av fristående aktörer har varit stabilt under perioden 2009 till 2016 med endast mindre förändringar från år till år.<sup>40</sup>

Inom yrkeshögskolan var 128 av totalt 227 utbildningsaktörer, motsvarande 56 procent, under 2016 fristående aktörer. Detta kan jämföras med 117 av totalt 229 aktörer, eller drygt 51 procent, under 2012.<sup>41</sup>

För kommunal vuxenutbildning uppgick kursdeltagandet, det vill säga antalet kurser som det totala antalet utbildningsdeltagare var inskrivna på under året, bedrivna av annan än kommunal aktör, till 46 procent under 2016, en ökning från 33 procent år 2009.<sup>42</sup>

## 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 sex till 15 år går i obligatorisk grundskola. Till skillnad från den svenska grundskolan är den norska uppdelad i två nivåer; *barneskole* (sex till tolv år) och *ungdomsskole* (13 till 15 år). Alla barn i Norge har rätt och skyldighet att delta i grundskolan. Grundskoleutbildningen är subventionerad 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 sex 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 subventionerad för studenter då såväl högskola som universitet delfinansieras 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 outvecklade 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 villkors-principen. Det statliga initiativet har varit mycket framgångsrikt och bidragit till att antalet förskolor ökat från cirka 5 800 till 5 980 under perioden 2002 till 2016 samtidigt som andelen barn i åldrarna ett till fem år som går i förskola ökat från 66 procent till 91 procent.

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.

---

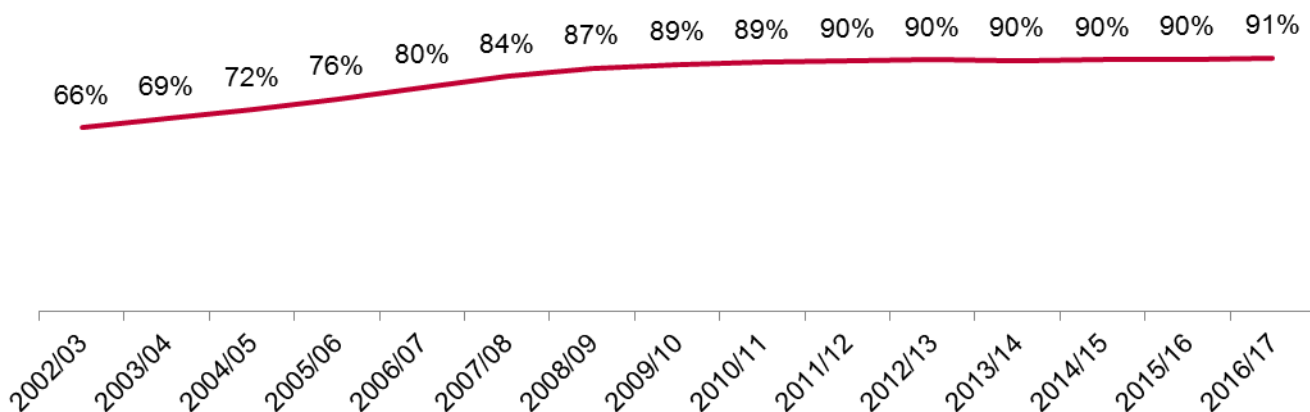
<sup>40</sup> Skolverket.

<sup>41</sup> Skolverket.

<sup>42</sup> Skolverket.

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.

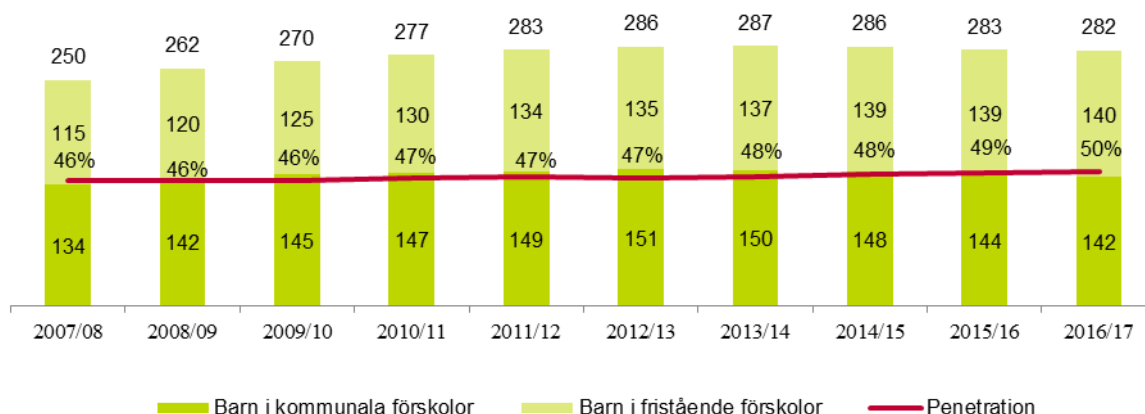
Antal barn i åldrarna ett till fem år i förskolan (%)<sup>43</sup>



### Marknadsstorlek och tillväxt

Sedan 2007 har antalet barn inskrivna i förskola i Norge ökat från knappt 250 000 till drygt 282 000 barn år 2016, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 1,3 procent. Under perioden 2007 till 2015 har offentligt bidrag per elev i privat förskoleverksamhet ökat kraftigt, från 76 813 NOK till 133 854 NOK, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 6,4 procent. Den kraftiga ökningen i offentligt bidrag 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 mer än 4 800 mellan 2016 och 2021, från drygt 310 700 barn till drygt 315 600, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 0,3 procent.<sup>44</sup>

Andel och antal barn inskrivna i förskola (tusental)<sup>45</sup>



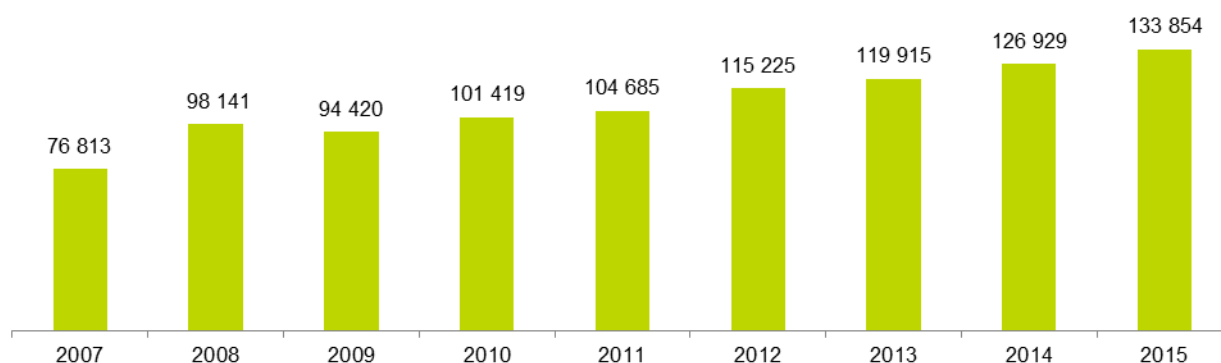
<sup>43</sup> SSB.

<sup>44</sup> SSB.

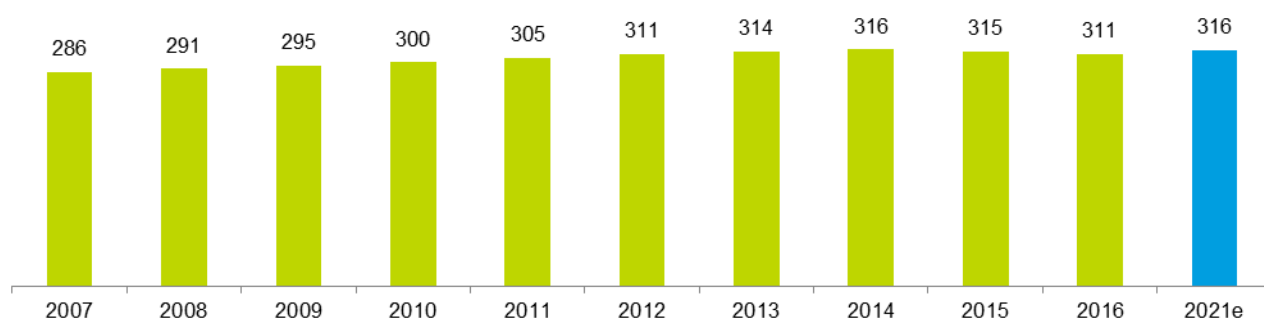
<sup>45</sup> SSB.



### Utvecklingen av offentliga bidrag per elev i privat förskola i Norge (NOK)<sup>46</sup>



### Demografisk utveckling för barn i åldrarna ett till fem år (tusental)<sup>47</sup>



### 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 2016 var 53 procent av alla förskolor fristående och penetrationen, mätt i antalet elever, var 50 procent. AcadeMedia anser att det finns en 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).<sup>48</sup>

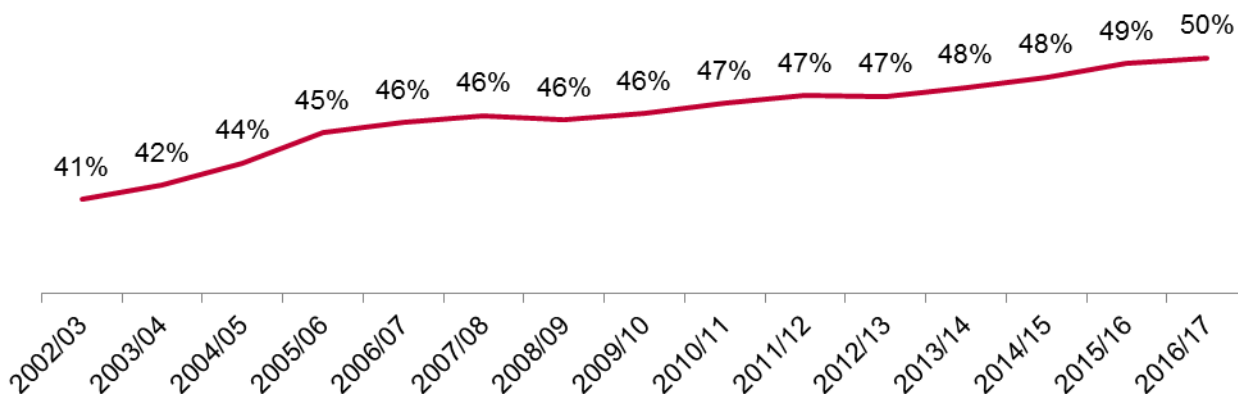
<sup>46</sup> SSB.

<sup>47</sup> SSB.

<sup>48</sup> SSB.











## Andel inskrivna barn i fristående förskolor (%)<sup>49</sup>



## Konkurrenslandskap förskola Norge

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.<sup>50</sup> 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.

| Land  | Bolag   | Förskola | Typ        |
|---|---|----------|------------|
|  |  | ✓        | Vinstsyfte |
|  |  | ✓        | Vinstsyfte |
|  | AcadeMedia  | ✓        | Vinstsyfte |
|  | norlandia   | ✓        | Vinstsyfte |
|  |  | ✓        | Ideellt    |

## Marknaden för förskoleverksamhet i Tyskland

### Överblick

Marknaden för förskoleverksamhet i Tyskland är under kraftig utveckling, drivet av ändrad lagstiftning rörande från vilken ålder en förskoleplats garanteras. Från och med augusti 2013 infördes nationell lagstiftning som stipulerar att alla barn över ett års ålder skall ha rätt till en garanterad förskoleplats.

<sup>49</sup> SSB.

<sup>50</sup> Bolagets beräkningar baseras på senast tillgängliga information avseende omsättning bland fristående utbildningsaktörer i Norge, varav omsättningen för de större fristående aktörerna på den norska utbildningsmarknaden har analyserats tillsammans med annan information tillgänglig på respektive aktörs webbsida.

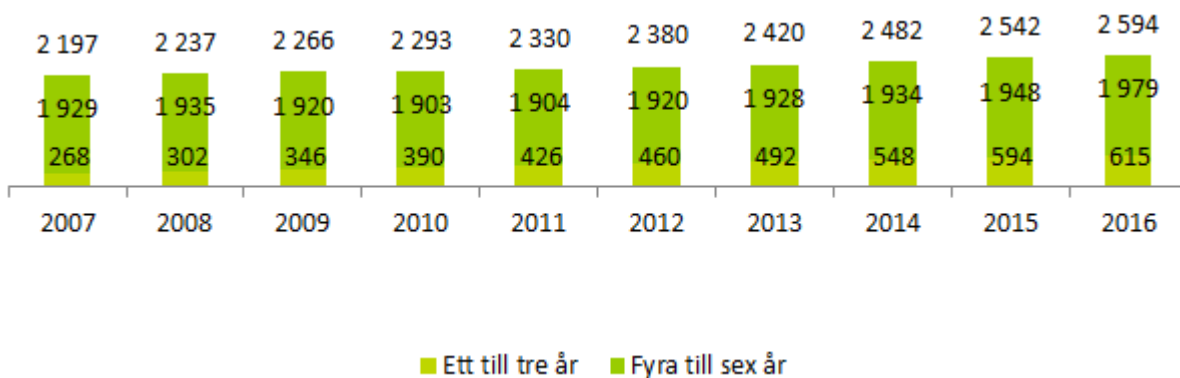


Tidigare hade enbart barn över tre år haft rätt till en garanterad förskoleplats och barnet går vanligtvis i förskola upp till sex års ålder. Lagstiftningen om rätt till förskoleplats från ett års ålder ämnar förbättra kvinnor och mäns jämställdhet på arbetsmarknaden samt vända utvecklingen för antalet 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 efterfråga 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 över 300 000 förskoleplatser, främst för att tillgodose barn under tre år.

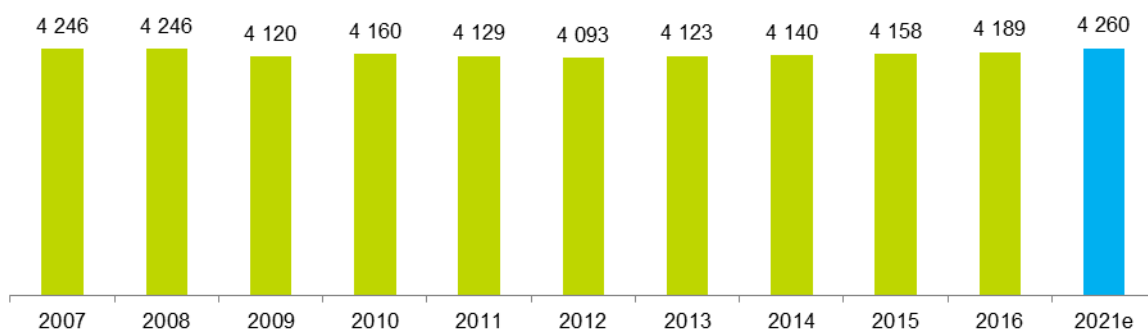
### Marknadsstorlek och tillväxt

Sedan 2007 har antalet barn inskrivna i förskola i Tyskland ökat från knappt 2 197 000 till drygt 2 594 000 barn år 2016, 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 614 600 år 2016, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 9,7 procent under perioden. Denna trend förväntas fortsatt pågå och noterbart är att det fortfarande är en betydande skillnad mellan Tyskland och Skandinavien avseende andelen barn under tre års ålder i förskola. 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 0,3 procent mellan 2016 och 2021.

Antal barn i åldrarna ett till tre år och fyra till sex år inskrivna i förskola (tusental)<sup>51</sup>



Demografisk utveckling för barn i åldrarna ett till sex år (tusental)<sup>52</sup>



<sup>51</sup> Destatis.

<sup>52</sup> Destatis.

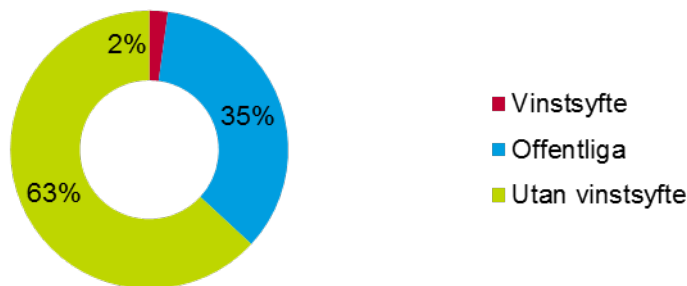




### *Fristående aktörers position i marknaden*

Stor del av den tyska marknaden för förskoleverksamhet drivs i fristående regi, cirka 65 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 63 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 en viktig roll i utbyggandet av förskolor, inte helt olik utvecklingen i Norge men från relativt sett låga nivåer. AcadeMedia anser att det, i utvalda förbundsländer, finns goda möjligheter för vinstdrivande aktörer att i betydande utsträckning brygga gapet mellan de förskoleplatser som krävs och de som finns idag.<sup>53</sup>

*Driftsform på den tyska marknaden för förskoleverksamhet.*<sup>54</sup>



### *Konkurrenslandskap förskola Tyskland*

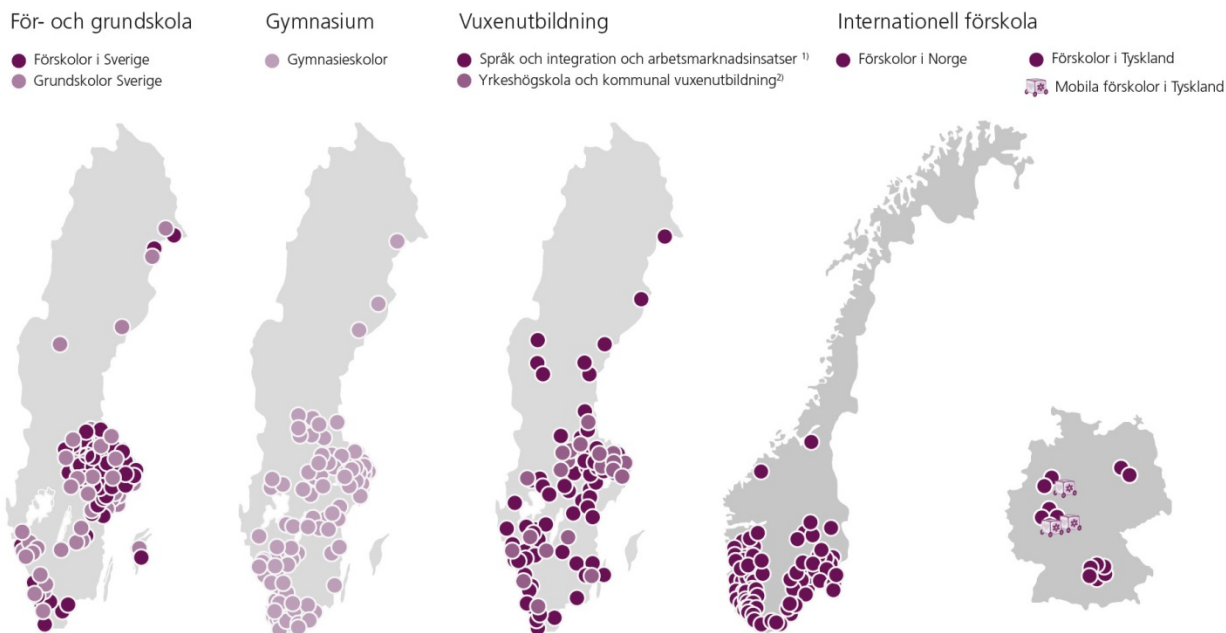
Konkurrenssituationen inom marknaden för förskoleverksamhet i Tyskland kännetecknas höfragmentering med flertalet mindre aktörer, framförallt vad gäller vinstdrivande aktörer. Etableringstakten av nya mindre lokala aktörer, ofta med endast en enhet, är även hög, drivet dels av den höga efterfrågan på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

<sup>53</sup> Destatis.

<sup>54</sup> Destatis.

# VERKSAMHETS BESKRIVNING

## Verksamheten i korthet



1) Inkluderar alla Eductus skolor och SFI från Hermods (exklusive andra Hermods skolor och kommunala samarbeten).

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

AcadeMedia är norra Europas ledande och enskilt största fristående utbildningsaktör,<sup>55</sup> och Sveriges näst största utbildningssamordnare,<sup>56</sup> bara Stockholms stad är större. AcadeMedia har verksamhet i hela utbildningskedjan (förskola, grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning) och är organiserat i fyra verksamhetssegment: *för- och grundskolesegmentet*, *gymnasiesegmentet*, *vuxenutbildningssegmentet*, samt *segmentet för internationell förskola*. Per den 30 september 2017 gick drygt 68 000 barn och elever i AcadeMedias förskolor, grundskolor och gymnasieskolor. Ytterligare cirka 100 000 personer deltog i AcadeMedias verksamheter för vuxna. Totalt hade AcadeMedia per den 30 september 2017 446 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor i Sverige, Norge och Tyskland, samt vuxenutbildning på cirka 180 orter i Sverige.

Finansiell information avseende bolaget i detta avsnitt härrör från bolagets reviderade årsredovisning för verksamhetsåret 2016/17, delårsrapporten för det första kvartalet 2017/18, vilken varken översiktligt granskats eller reviderats av bolagets revisorer, samt från bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Under det första kvartalet för räkenskapsåret 2017/18 hade AcadeMedia 226 för- och grundskolor, varav 152 förskolor och 74 grundskolor, med drygt 31 100 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.

<sup>55</sup> Bolagets beräkningar baseras på senast tillgänglig information avseende omsättning bland fristående utbildningsaktörer i norra Europa, varav omsättningen för de större fristående aktörerna har analyserats tillsammans med annan information tillgänglig på respektive aktörs webbsida.

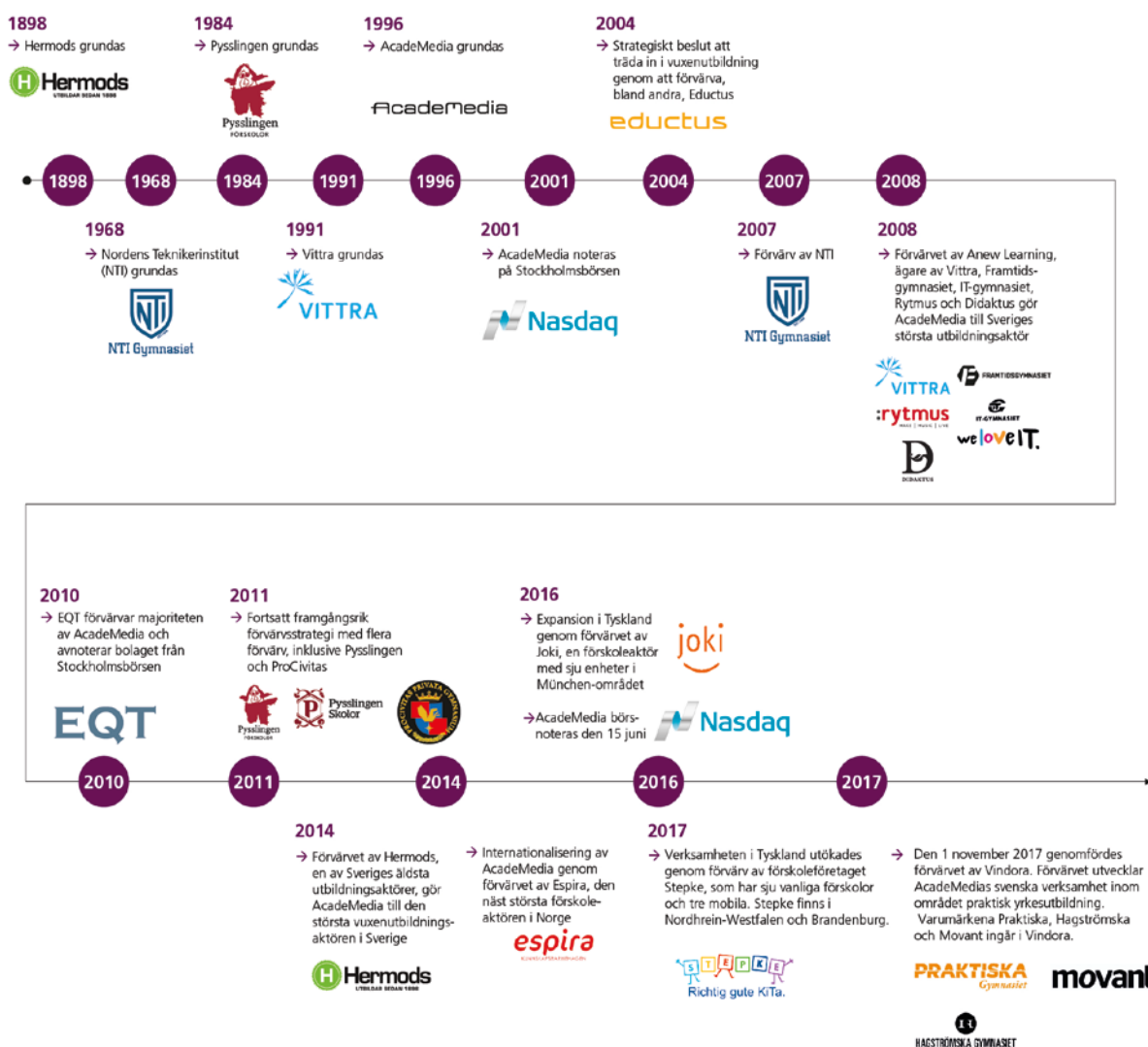
<sup>56</sup> Bolagets beräkningar baseras på senast tillgänglig information avseende antal deltagare bland utbildningssamordnare i Sverige, varav antalet deltagare för de större utbildningssamordnarna har analyserats tillsammans med annan information tillgänglig på respektive samordnarens webbsida.

I AcadeMedias gymnasieverksamhet ingick under första kvartalet 2017/18 106 gymnasieskolor. I dessa gick under perioden i genomsnitt 26 918 elever.

AcadeMedias vuxenutbildningar är indelade i fyra områden: *språk och integration, kommunal vuxenutbildning (komvux), arbetsmarknadsinsatser* och *yrkeshögskola*. Totalt fanns AcadeMedias vuxenutbildningar under första kvartalet 2017/18 på cirka 180 platser runt om i Sverige och nådde totalt cirka 100 000 deltagare i olika program.

Inom ramen för AcadeMedias internationella förskoleverksamhet fanns under det första kvartalet 2017/18 114 förskolor med totalt 10 069 barn.

## 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, Sjölin's 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 Pyslingen, ProCivitas, Plusgymnasiet och Plushögskolan. Under 2011 genomfördes även GY11-reformen som innebar en omläggning av alla gymnasieprogram vilket krävde stora omställningar för branchens aktörer och påverkade bolagets verksamhet negativt.

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 Pyslingen 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. Syftet med vissa omstruktureringar som gjordes 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 månadsskiftet maj/juni 2016 genomförde AcadeMedia ett antal tilläggsförvärv inom förskola i Sverige och Norge med totalt cirka 450 barn.

Den 15 juni 2016 bör noterades AcadeMedia på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Den 18 april 2017 förvärvades det tyska förskoleföretaget Stepke, genom vilket AcadeMedia expanderade sin tyska verksamhet med tio förskolor varav tre mobila förskolor. Stepke finns i Nordrhein-Westfalen och Brandenburg.

Den 1 november 2017 genomfördes förvärvet av Vindora för 546 MSEK, vilket delvis kommer att finansieras genom Företrädesemissionen. Genom förvärvet av Vindora utvecklar och investerar



AcadeMedia i sin svenska verksamhet inom området praktisk yrkesutbildning med 33 gymnasieskolor under varumärket Praktiska, tre gymnasieskolor under varumärket Hagströmska samt Movant som tillhandahåller vuxenutbildning på tio orter i Sverige. Vindoras verksamhet omfattar totalt cirka 6 400 gymnasieelever och cirka 1 200 deltagare inom vuxenutbildning.

## Affärsidé och mål

### Affärsidé

AcadeMedias affärsidé är att utveckla 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 även som målsättning att år 2020 vara Europas ledande och viktigaste utbildningsföretag för att komma än närmare visionen att vara en internationell förebild. För att nå dit ska AcadeMedia sträva efter att vara ledande på kvalitet, effektivitet, innovation och attraktivitet, både för medarbetare och för deltagare.

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 att ta över utbildningsenheter från andra aktörer samt genom att förvärva andra verksamheter när marknaden konsolideras ytterligare. AcadeMedias mål är att omsättningstillväxten ska uppgå till fem till sju procent per år för koncernen, exklusive större förvärv. AcadeMedias lönsamhetsmål för rörelseresultatet (EBIT)<sup>57</sup>, exklusive jämförelsestörande poster<sup>58</sup>, 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<sup>59</sup> före avskrivningar (EBITDA)<sup>60</sup>, exklusive jämförelsestörande poster<sup>61</sup>, om maximalt tre gånger. Under kortare perioder kan dock avvikelser från detta mål uppstå, exempelvis vid större förvärv.

### Utdelningspolicy

AcadeMedias ansvar är främst att tillhandahålla en god utbildning för de ersättningar som erhålls. AcadeMedias fria kassaflöde 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.

Ingen utdelning har lämnats under de tre senaste räkenskapsåren.

<sup>57</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>58</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>59</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>60</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>61</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



## Segmentet för- och grundskola

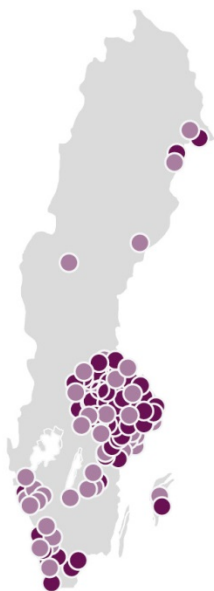
### Segmentsbeskrivning

#### För- och grundskolesegmentet

Geografisk täckning, varumärken och nyckeltal

För- och grundskola

- Förskolor i Sverige
- Grundskolor Sverige



AcadeMedias för- och grundskolor har verksamhet i 45 av 290 svenska kommuner, med fokus på storstadsområden

| Nyckeltal 2016/17               |        |
|---------------------------------|--------|
| Antal barn/elever <sup>2)</sup> | 31 231 |
| Antal enheter <sup>2)</sup>     | 228    |

#### MARKNADSANDEL AV FRISTÅENDE MARKNADEN (2016)<sup>1)</sup>

Förskolor **11,0%**

Grundskolor **12,4%**

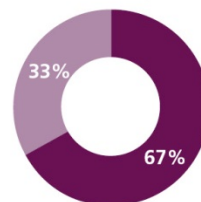
#### MARKNADSANDEL AV TOTALA MARKNADEN (2016)<sup>1)</sup>

Förskolor **2,2%**

Grundskolor **1,8%**

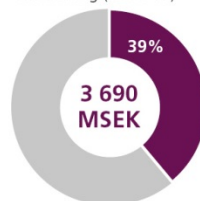
Fördelning mellan förskola och grundskola

Antal enheter (2016/17)



Segmentets andel av koncernen

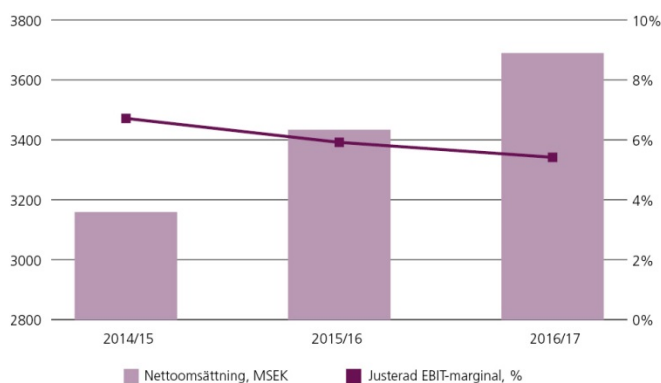
Omsättning (2016/17)



Justerad EBIT (2016/17) <sup>2)</sup>



Nettoomsättning och justerad EBIT-marginal <sup>2)</sup>



1) Beräknat på antalet barn/elever i AcadeMedias verksamheter under nio månader 2016/17 dividerat med antalet barn/elever i för- och grundskolor i landet (fristående respektive totalt).  
2) Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



AcadeMedias för- och grundskolor finns i hela landet, från Malmö i söder till Kalix i norr. Segmentet är störst i Sverige när det gäller fristående verksamheter på för- och grundskolan. Verksamheten är nästan helt baserad på skolpengssystemet förutom föräldraavgifter inom förskolan och fritidsverksamheten. Segmentet omfattar två verksamhetsområden, förskolor och grundskolor. Segmentet driver sina verksamheter under tre varumärken: *Pysslingen Förskolor*, *Pysslingen Skolor* och *Vittra*. Majoriteten av enheterna finns i de lite större städerna. AcadeMedias för- och grundskoleverksamhet ska, precis som koncernen i sin helhet, vara en internationell förebild vad gäller kvalitet, resultat och nytänkande.

Svenska förskolor tar emot barn mellan ett och fem år, därefter börjar barnen i förskoleklass. I grundskolan går barn från sex till 15 år. De startar i förskoleklassen, och går sedan årskurs 1-9. I grundskolan finns även fritidsverksamhet i skolans lokaler utanför schemalagd tid, för förskoleklassen samt för elever i årskurs 1-3. På vissa skolor har man även fritidsklubb för elever i årskurs 4-6.

Under räkenskapsåret 2016/17 uppgick segmentets omsättning till 3 690 MSEK, varav cirka 40 procent var hänförligt till förskoleverksamheten och cirka 60 procent var hänförligt till grundskoleverksamheten,



och rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster<sup>62</sup> till 199 MSEK. Under samma period hade segmentet i genomsnitt cirka 4 450 årsanställda.

Under det första kvartalet 2017/18 fanns 152 förskolor inom segmentet, fördelade på Pysslingen Förskolor (115 stycken), Pysslingen Skolor (21 stycken) och Vittra (16 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 första kvartalet 2017/18 gick i genomsnitt cirka 10 800 barn i AcadeMedias förskolor.

Under det första kvartalet 2017/18 fanns 74 grundskolor inom segmentet, fördelade på Pysslingen Skolor (49 stycken) och Vittra (25 stycken). AcadeMedias grundskolor har varierande storlek och antal årskurser. Den minsta grundskolan har en kapacitet på cirka 100 elever, medan den största har en kapacitet på cirka 700 elever. Under det första kvartalet 2017/18 gick i genomsnitt cirka 20 300 elever i AcadeMedias grundskolor.

Under höstterminen 2017 har således barn- och elevtalen i för- och grundskolesegmentet ökat med 1,6 procent i första kvartalet 2017/18 jämfört med motsvarande period föregående år. Totalt uppgick det genomsnittliga antalet barn och elever till 31 111 (30 613).

---

<sup>62</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



## Segmentet gymnasium

### Segmentsbeskrivning

## Gymnasiesegmentet

Geografisk täckning, varumärken och nyckeltal



| Nyckeltal 2016/17           |        |
|-----------------------------|--------|
| Antal elever <sup>2)</sup>  | 25 544 |
| Antal enheter <sup>2)</sup> | 103    |

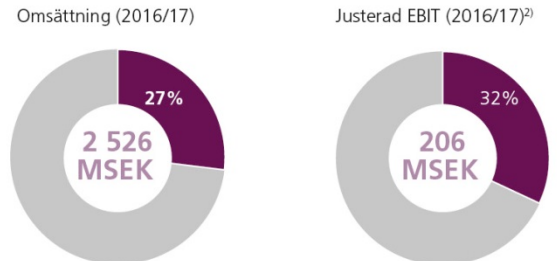
MARKNADSANDEL AV FRISTÅENDE MARKNADEN (2016)<sup>1)</sup>

29,1%

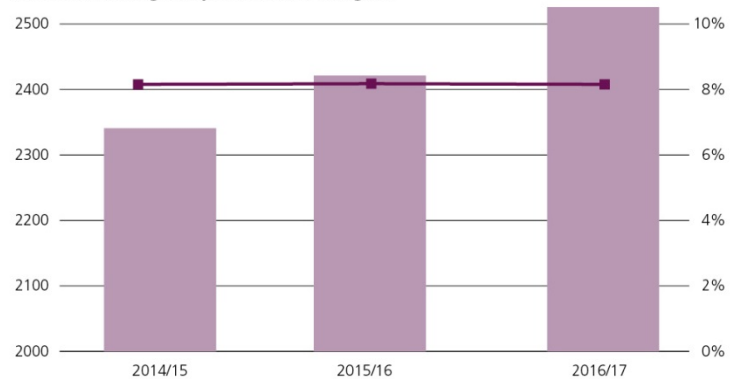
MARKNADSANDEL AV TOTALA MARKNADEN (2016)<sup>1)</sup>

7,8%

### Segmentets andel av koncernen



### Nettoomsättning och justerad EBIT-marginal <sup>2)</sup>



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

1) Beräknat på antalet barn/elever i AcadeMedias verksamheter under nio månader 2016/17 dividerat med antalet barn/elever i för- och grundskolor i landet (fristående respektive totalt).  
2) Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



AcadeMedias gymnasiesegment bedriver gymnasieutbildning över hela Sverige under 16 olika varumärken med både studieförberedande samt yrkesförberedande program. AcadeMedia är Sveriges största fristående leverantör av gymnasieutbildningar. Koncernen har fokuserat på storstäder och tätbefolkade regioner som gynnas av en ökad urbanisering. Bland segmentets varumärken finns bland





andra Klaragymnasierna, NTI Gymnasiet, Plusgymnasiet och Procivitas. Verksamheten är helt baserad på skolpengssystemet. Segmentet hade 103 enheter under verksamhetsåret 2016/17. AcadeMedias gymnasieverksamheter kan delas upp i tre huvudsakliga inriktningar, högskoleförberedande program, yrkesförberedande program och introduktionsprogram, där de flesta av eleverna går på något av de högskoleförberedande programmen. Verksamheten leds i två verksamhetsområden där de olika varumärkena har klustrats huvudsakligen efter studieinriktning.

Under höstterminen 2017 har AcadeMedia startat sju nya gymnasieskolor med totalt cirka 370 elever som har börjat i årskurs ett i dessa skolor. Under första kvartalet 2016/17 hade AcadeMedias gymnasieskolor därmed i genomsnitt 26 918 elever (25 802) vilket motsvarar en ökning på 4,3 procent jämfört med första kvartalet året innan. I AcadeMedias gymnasieverksamhet ingick under första kvartalet 2017/18 106 gymnasieskolor. I dessa gick under perioden i genomsnitt knappt 27 000 elever. Under räkenskapsåret 2016/17 omsatte verksamhetsområdet 2 526 MSEK och hade ett rörelseresultat<sup>63</sup> exklusive jämförelsestörande poster<sup>64</sup> om 206 MSEK.

## Segmentet vuxenutbildning

### Segmentsbeskrivning

## Vuxenutbildningsegmentet

Geografisk täckning, varumärken och nyckeltal

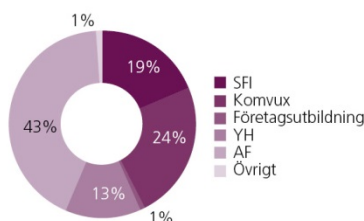
### Vuxenutbildning

- Språk och integration och arbetsmarknadsinsatser
- Yrkehögskola och kommunal vuxenutbildning



AcadeMedia har enheter i ett stort antal kommuner, distansutbildning ger dock 100% geografisk täckning.

### Verksamhetens andel av segmentet



### Nyckeltal 2016/17

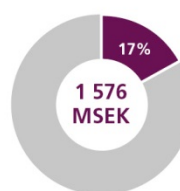
Antal deltagare ~ 100 000  
Antal kontrakt/uppdrag 625

### GEOGRAFISK TÄCKNING

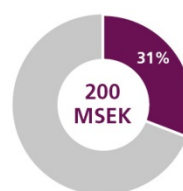
| AVTALSOMRÅDE                  | ANTAL ORTER |
|-------------------------------|-------------|
| Arbetsmarknadsinsatser        | 59          |
| Grundläggande vuxenutbildning | 9           |
| Gymnasial vuxenutbildning     | 88          |
| Utbildning Sfi                | 25          |
| Yrkehögskoleutbildning        | 15          |

### Segmentets andel av koncernen

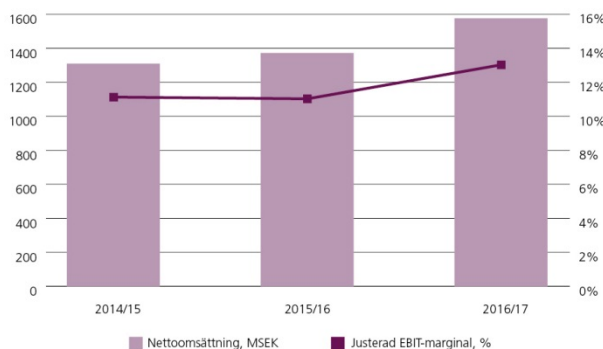
#### Omsättning (2016/17)



#### Justerad EBIT (2016/17)<sup>1)</sup>



### Nettoomsättning och justerad EBIT-marginal<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner"



AcadeMedia har en unik position på marknaden för vuxenutbildning och arbetsmarknadsinsatser i Sverige med flera starka varumärken, en bred geografisk närvaro och ett brett utbud av utbildnings- och arbetsmarknadstjänster. Dessa omfattar allt från grundläggande språk- och integrationsinsatser till

<sup>63</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>64</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

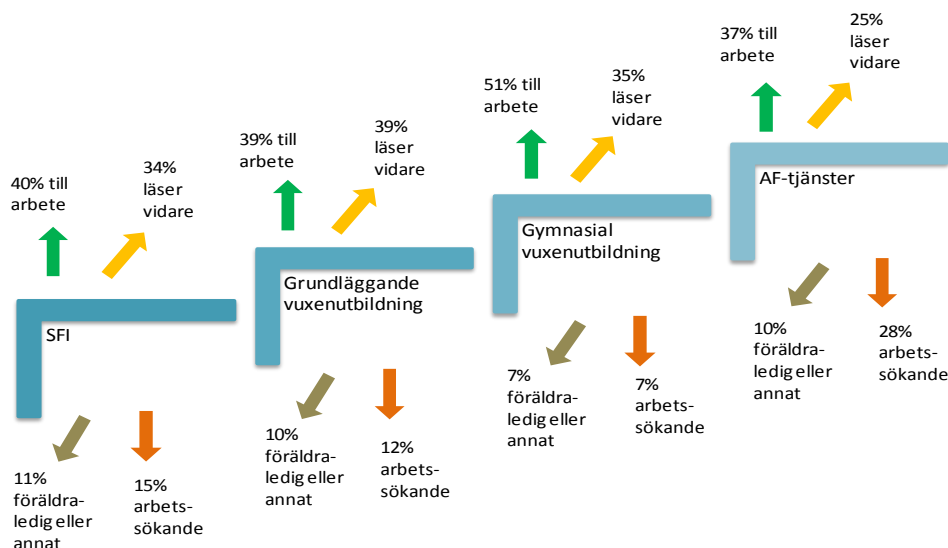


specialiserade eftergymnasiala yrkesutbildningar. Den röda tråden inom AcadeMedias vuxenutbildning är att det är fokus på jobb, vilket innebär att sysselsättningen i form av vidare studier eller anställning är målbilden för all verksamhet. AcadeMedia hade under verksamhetsåret 2016/17 verksamheter på cirka 180 platser runt om i Sverige och totalt cirka 100 000 deltagare i olika program och kurser.

Helhetserbudandet i AcadeMedias vuxenutbildning sammanfattas i "trappan", en modell som flyttar den enskilde till högre kvalifikationsnivåer och arbete. Inom varje steg i trappan bidrar AcadeMedia dels med specifik expertis, dels med att förenkla för den enskilde att på kortast möjliga tid förflytta sig från utanförskap till arbete. 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.

*Trappan - helhetssyn för kunder och deltagare*

## Trappan



*Källa: Data från AcadeMedias effektmätning 2017 vilken genomförs två gånger per år.*

AcadeMedia hade under verksamhetsåret 2016/17 verksamheter på cirka 180 enheter runt om i Sverige och totalt cirka 100 000 deltagare i olika program och kurser. Under samma verksamhetsår omsatte AcadeMedias vuxenutbildning 1 576 MSEK och hade ett rörelseresultat<sup>65</sup> exklusive jämförelsestörande poster<sup>66</sup> om 200 MSEK.

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 fem delar: Arbetsmarknadsinsatser, grundläggande vuxenutbildning, gymnasial vuxenutbildning, utbildning i svenska för invandrare samt yrkeshögskola.

<sup>65</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

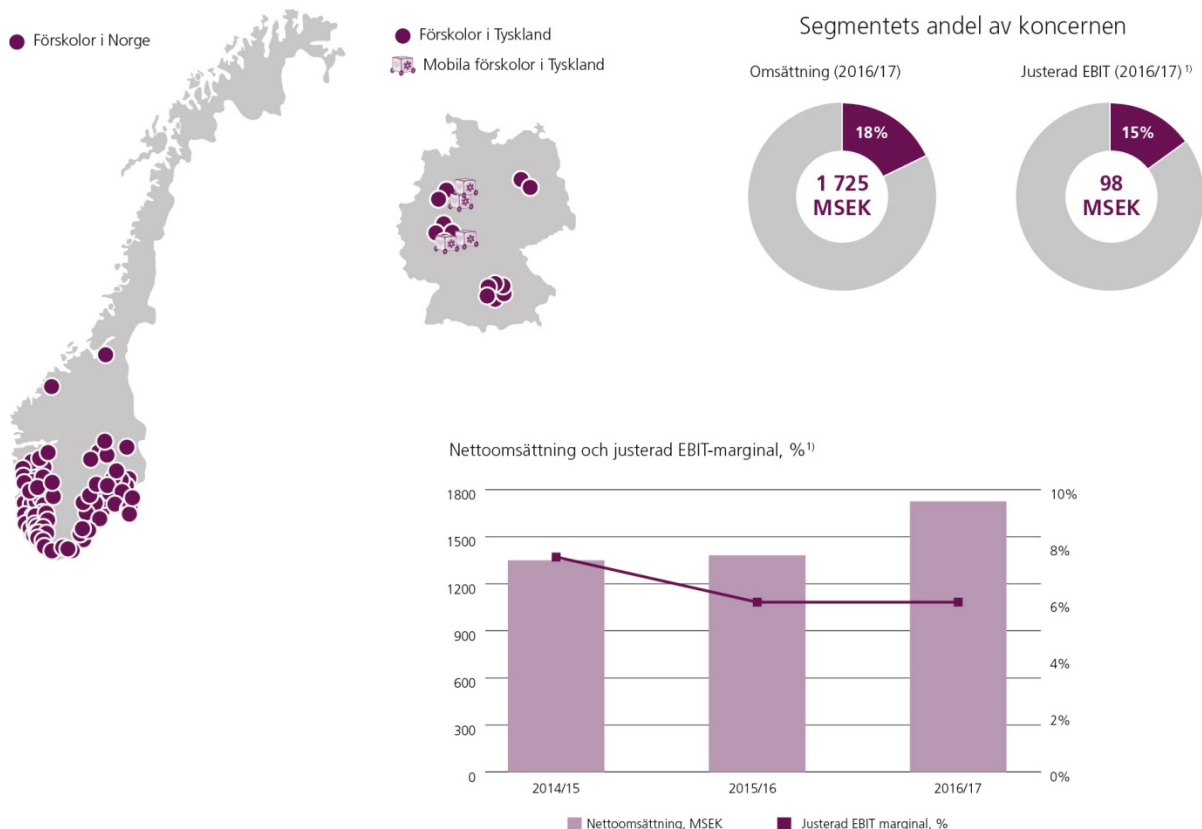
<sup>66</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

## Internationell förskola

AcadeMedias internationella verksamhet består idag av förskola i Norge och förskola i Tyskland. I bolagets finansiella rapportering redovisas dessa verksamheter gemensamt under benämningen "Internationell förskola".

### Internationell förskola

Geografisk täckning, varumärken och nyckeltal



1) Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



## Förskola Norge

AcadeMedias norska förskoleverksamhet bedrivs genom varumärket Espira som bildades 1992 och är Norges tredje största förskoleaktör sett till omsättning. Espira förvärvades av AcadeMedia 2014. Under första kvartalet 2017/18 hade Espira 96 förskolor i södra och mellersta Norge med totalt 8 674 barn.

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.

Inom LekEspira-konceptet finns även ett kompetensutvecklingssystem benämnt Espira Akademiet. Under 2016 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.



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 samband med nystarter av förskolor i Norge görs regelmässigt investeringar i nya förskolefastigheter med anledning av den förmånliga finansieringsmodellen. Espira äger per den 30 september 2017 26 av de fastigheter där de bedriver verksamhet.

### *Förskola Tyskland*

AcadeMedias tyska verksamhet består idag av Joki med verksamhet i södra Tyskland och Stepke med verksamhet i Brandenburg och Nordrhein-Westfalen. Sammantaget omfattar AcadeMedias tyska verksamheter under det första kvartalet 2017/2018 18 förskolor med totalt 1 300 barn. Joki förvärvades av AcadeMedia i februari 2016 medan Stepke förvärvades av AcadeMedia i april 2017.

Jokis och Stepkes verksamheter utgår ifrån de läroplaner som reglerar förutsättningarna för förskolan i de regioner där bolagen idag verkar. Joki erbjuder tvåspråkig verksamhet på samtliga enheter medan Stepke kontinuerligt utvärderar sitt koncept utifrån de förutsättningar som gäller i de regioner där bolaget idag bedriver förskola. Inom både Joki och Stepke finns akademier för kontinuerlig kompetensutveckling av personal inom respektive verksamhet. Joki och Stepke genomför årligen kvalitetsuppföljningar bland sina anställda och föräldrar. Arbetet pågår för närvarande med att samordna vissa centrala funktioner, såsom ekonomihantering, affärsutveckling och IT. AcadeMedia avser dock att bibehålla de båda varumärkena och fortsätta utveckla dessa i de olika delarna av Tyskland där de idag är verksamma.

Målet är att AcadeMedias tyska förskoleverksamhet ska växa under de kommande åren och detta ska främst ske genom öppnandet av ytterligare förskolor inom Joki och Stepke. AcadeMedia har i dagsläget säkrat etablering av nio förskolor som beräknas öppna innan utgången av kalenderåret 2018. Med hänsyn till att det idag saknas närmare 300 000 platser inom förskola i Tyskland har AcadeMedia goda förhoppningar att inom en snar framtid säkra ytterligare nystarter inom både Stepke och Joki. AcadeMedia avser vidare att fortsätta utvärdera ytterligare förvärv i Tyskland.

Joki och Stepke arbetar kontinuerligt med kompetensutveckling av personal och genomför årligen kvalitetsuppföljningar bland sina anställda och föräldrar.

## **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. Efter stämman är styrelsen bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman och bolagets högsta verkställande organ med ansvar för bolagets förvaltning och organisation är verkställande direktören. För mer information om bolagsstämmans och styrelsens ansvar och uppgifter, se avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer - Bolagsstyrning*”.

### *Koncernledningen*

AcadeMedias koncernledning består av verkställande direktören, bolagets CFO, affärsutvecklingsdirektören tillika chefen för förskolor Tyskland, kommunikationsdirektören, HR och kvalitetsdirektören, chefen för segmentet gymnasium, chefen för segmentet vuxenutbildning samt chefen för förskola Norge. Positionen som chef för segmentet för- och grundskola är för närvarande vakant och Lise-lotte Oldmark är tillförordnad segmentschef utöver sitt uppdrag som HR- och kvalitetsdirektör. Verkställande direktören har tillsammans med koncernledningen det operativa och verkställande 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 fyra 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, CFO, affärsutvecklingsdirektören 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 samtliga dotterbolagsstyrelser.

### *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 affärsutvecklingsdirektören.

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 drevs helt av Praktikertjänst fram till 30 juni 2016. Därefter har funktionen delvis insourcats och hanteras nu i huvudsak av AcadeMedia. Baserat på medarbetarnas tidrapportering och chefernas attester sköter löneserviceavdelningen all löneservice och därmed förknippade tjänster. Leverantörsavtal föreligger fortsatt med Praktikertjänst avseende systemdrift och systemförvaltning för det gemensamma lönesystemet. Målsättningen är att även ta hem denna del och upphandling av nytt lönesystem pågår.
- 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 – 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 ansvarar för 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.
- AcadeMedia Academy är AcadeMedias utbildnings- och utvecklingscenter och jobbar nära HR-staben. AcadeMedia Academy bistår med kunskap kring forskningsrön och beprövad erfarenhet samt driver utvecklingsprojekt inom olika områden, som kvalitet, IT och HR/kompetensförsörjning.
- 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.
- 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, investerarrelationer, 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 huvudmannaansvar 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 fyra verksamhetssegment; för- och grundskola (Sverige), gymnasium (Sverige), vuxenutbildning (Sverige) samt internationell förskola, vilken är uppdelad i 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.

#### *Verksamhetsområdeschefer och stabschefer på segmentnivå*

Varje verksamhetsområde, som kan representeras av ett eller en grupp av varumärken, leds av en verksamhetsområdeschef med titeln Utbildningsdirektör. 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. Linjens staber inom business control, kvalitet, HR och marknad/kommunikation samordnas på segmentsnivå.

### Förskolechefer, rektorer och platschefer

Den grupp chefer som har störst direkt betydelse för AcadeMedias förskolebarn, elever och vuxenstuderande 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 800 hyresavtal i Sverige. Hyresavtalen har generellt ingåtts på för den svenska marknaden sedvanliga och skäliga villkor och för nytecknade fastighetsavtal i Sverige är hyreslängden normalt 1 till 15 år beroende på verksamhetssegment. För att säkra lokaltillgång för koncernens samtliga verksamheter eftersträvar AcadeMedia en över tid jämn förfallostruktur för koncernens ingångna hyresavtal. Genomsnittlig återstående avtalstid för hyresavtal i Sverige är drygt 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 i Sverige är möjligheterna till förlängning av de hyresavtal som löper ut, i förekommande fall, goda.

Koncernen har sedan sju år tillbaka en central organisation för hantering av fastighetsfrågor och har utarbetat riktlinjer för de fastighetskontrakt som ingås inom ramen för koncernens svenska verksamhet. 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.

AcadeMedia har vidare ingått närmare 70 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 27 fastigheter där förskoleverksamhet bedrivs. I tillägg innehar bolaget även 14 tomter i Norge för framtida expansion. 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 fastighetsäggande 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 14 hyresavtal i Tyskland med olika hyresvärdar och hyreslängden för nytecknade fastighetsavtal i Tyskland är normalt upp till 25 år.



## Medarbetare

AcadeMedias verksamhet är personalintensiv och medeltalet årsanställda under första kvartalet 2017/18 uppgick till 10 882. 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 sammanställer varje månad personalnyckeltal på koncernövergripande nivå för att ge en tydligare personalbild och kunna följa de förändringar som sker samt ge möjlighet till jämförelse mellan verksamheterna.

Medeltalet helårsanställda (heltid) inom AcadeMedia var totalt 10 564 under verksamhetsåret 2016/17 varav 69 procent var kvinnor. Omkring 445 personer hade ledande befattningar och av dessa var 68 procent kvinnor och 32 procent män. Andelen medarbetare med pedagogiska arbetsuppgifter var cirka 77 procent av det totala antalet heltidsekvivalenter. AcadeMedia hade totalt 490 förstelärare.<sup>67</sup>

Sjukfrånvaron under 90 dagar inom den svenska delen av AcadeMedia var 4,9 (4,6) procent under räkenskapsåret 2016/17, fördelat på 3,1 (3,0) procentenheter korttidssjukfrånvaro (1 till 14 dagar) respektive 1,7 (1,6) procentenheter sjukfrånvaro (14 till 90 dagar). Sjukfrånvaro överstigande 90 dagar uppgick till 1,5 procentenheter (1,6). Både korttids- och långtidssjukfrånvaron var högst inom segmentet för- och grundskola. Inom förskola Norge var sjukfrånvaron (kort- och långtidssjukfrånvaro) 8,4 procent och i Tyskland 7,3 procent under räkenskapsåret 2016/17. Ett kontinuerligt arbete med att minska sjukfrånvaron i koncernens verksamheter bedrivs inom verksamhetsområdena med stöd av respektive segmentsorganisation och koncernens HR-avdelning.

För att följa upp hur medarbetarna upplever sin arbetssituation genomför AcadeMedia årliga medarbetarundersökningar inom samtliga verksamheter, den senaste i början på 2017. Utfallen i undersökningarna visar på en flerårig positiv trend med stabila och höga värden för samtliga mätområden: NöjdMedarbetarIndex (NMI), engagemang, attraktivitet och ledarindex. Utfallen i undersökningarna 2017 ligger i linje med föregående års.

Arbetsmiljön är viktig för koncernens medarbetare. Arbetsmiljöverket startade 2013 en flerårig satsning på grund- och gymnasieskolans område. Fram till 2016 avsåg 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".

<sup>67</sup> 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 lärarkyrkets status och attraktionskraft.



Kvalitetsgarantin lyder: "Vårt gemensamma kvalitetsledningssystem, AcadeMediamodellen, garanterar att vi kvalitetssäkrar vårt uppdrag".

AcadeMedias utbildningsgaranti<sup>68</sup> 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

AcadeMedias allra viktigaste uppdrag är att få våra barn, elever och vuxenstuderande att utveckla de kunskaper, förmågor och värden som utbildningen ska förmedla – och därigenom säkra förutsättningarna för ett fullgott liv.

Det är bara genom att erbjuda utbildningar av hög kvalitet som AcadeMedia kan vara framgångsrikt. Alla verksamheter inom AcadeMedia förenas därför i en gemensam övertygelse om att kvalitet lönar sig i längden. AcadeMedias storlek, mångfald och det faktum att AcadeMedia är verksamt i hela utbildningskedjan ger unika möjligheter att driva ett kvalitets- och utvecklingsarbete av högsta klass med målsättningen att åstadkomma ständiga förbättringar ute i verksamheterna.

AcadeMedias gemensamma kvalitets- och ledningsmodell, AcadeMediamodellen, skapar förutsättningar för väl underbyggt beslutsfattande och utvecklingsdrivande styrning och ledning inom AcadeMedias hela organisation. Modellen utgör också koncernens kvalitetsledningssystem vars syfte är att skapa samsyn och gemensamt målfokus, säkerställa enhetlig kvalitetsuppföljning och transparens samt driva det systematiska kvalitets- och utvecklingsarbetet framåt. Modellen ger verksamheterna en grundtrygghet samtidigt som de också får stort utrymme för egna initiativ.

### Utveckling drivande kvalitetsarbete i fokus

Under läsåret 2016/17 har AcadeMedia tagit betydande kliv framåt i arbetet med att vässa AcadeMediamodellen med en ännu tydligare koppling från kvalitetsuppföljning och kontroll vidare till utveckling och kvalitetshöjande aktiviteter.

En genomlysning av uppföljningskrav och kontrollprocesser har gjorts inom koncernen i syfte att säkerställa att AcadeMedia följer upp rätt saker och verkligen ägnar sig åt det som driver utveckling. AcadeMedias kvalitets- och utvecklingsarbete styr idag än mer mot det som är kärnan i AcadeMedias verksamhet, nämligen undervisning och lärande.

AcadeMedia har under läsåret 2016/17 på bredden etablerat ett mer proaktivt angreppssätt där AcadeMedia ser till att följa barn och elever under resans gång och hålla koll på deras utveckling genom återkommande prognoser i syfte att ge varje individ de bästa förutsättningarna att lyckas.

Kvalitets- och utvecklingsarbetet har under året också i högre grad anpassats till de olika verksamheternas och enheternas nuläge och utmaningar. I arbetet med att öka fokus på utveckling av undervisningen införs plattformar för att stärka professionsutvecklingen på samtliga enheter. Det innebär bland annat att varje enhet ska skapa förutsättningar och utrymme för ett strukturellt kollegialt lärande, det vill säga ett arbete med att gemensamt utveckla undervisningen.

Varje huvudman och enhet inom AcadeMedia har ett aktivt kvalitetsarbete på det sätt som skollagen och andra styrdokument kräver. För att fullt ut kunna ta tillvara möjligheterna inom koncernen har dessutom AcadeMedia på övergripande nivå successivt kommit att ta en allt mer aktiv roll i kvalitets och

<sup>68</sup> Inom vuxenutbildningen gäller denna garanti de deltagare som själva valt AcadeMedias utbildningar. I de fall AcadeMedia har anlåtats av andra aktörer, exempelvis Arbetsförmedlingen, och denne av något skäl avbryter samarbetet, gäller inte garantin.



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.

### *AcadeMediamodellen*

AcadeMediamodellen består av fyra delar: Gemensam plattform, Kontroll, Stöd och Erfarenhetsutbyte. Modellens fyra delar samspelar och hakar i varandra likt pusselbitar och genom att med systematik kontinuerligt följa upp, analysera, planera och genomföra skapas förutsättningar för ständiga förbättringar.

AcadeMedias kvalitetsmodell tillämpas även i de i norska och tyska verksamheterna men anpassas utifrån nationella och lokala förutsättningar. Det sker en rad olika utbyten mellan länderna kopplat till förbättringsarbetet där goda idéer och framgångsrika arbetssätt sprids mellan enheterna.

### *Gemensam plattform*



AcadeMedia har en gemensam 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 AcadeMedias kunders förtroende (=upplevd kvalitet) och att göra barn/ elever/ deltagare väl rustade att gå vidare i utbildningssystemet eller yrkeslivet och samhällslivet (=ändamålsenlig kvalitet).

AcadeMedia har fastställt gemensamma mål och resultatindikatorer för var och en av dessa kvalitetsaspekter och anpassat dem för varje skolform. AcadeMedias verksamheter har även enats om en gemensam och transparent uppföljning och utvärdering.

### *Uppföljning och kontroll*

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

## Stöd och experthjälp

Att vara del av AcadeMedia innebär också att verksamheterna på olika sätt blir erbjudna stöd och hjälp för att klara av sitt uppdrag. Ett exempel är AcadeMedia Academy som är AcadeMedias interna center för utbildning, forskning/utveckling, kompetensförsörjning och erfarenhetsutbyte. Inom AcadeMedia Support samlas gemensamma resurser och kompetenser på övergripande nivå för att stödja verksamheterna på ett så professionellt och effektivt sätt som möjligt.

## Strukturerat erfarenhetsutbyte

Inom AcadeMedia sker även ett strukturerat erfarenhetsutbyte genom AcadeMedias ledningsorganisation och övergripande forumgrupper som knyter ihop verksamheterna med varandra. Verksamheternas olika huvudmän samspekar så gott som dagligen, utbyter erfarenheter och lär av varandra. Det gör AcadeMedia till en extremt lärande organisation. En självklarhet är också att samarbeta och utbyta erfarenheter med externa aktörer som skolmyndigheter, kommunala och fristående utbildningsanordnare och organisationer som Sveriges Kommuner och Landsting (SKL), Friskolornas Riksförbund och Ifous.

## 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.

## Hållbarhet

AcadeMedia har länge sett hållbarhetsfrågor som en central del av både verksamheten och affärsmodellen, men har tidigare inte redovisat dem sammanhållet även om de funnits med mycket i extern kommunikation. Nästa år höjs kraven på en sammanhållen redovisning och AcadeMedia redovisar nu därför översiktligt de hållbarhetsfrågor som anses väsentliga för verksamheten och AcadeMedias intressenter.

EU-direktiv (2014/95 Non Financial Reporting) regleras i den svenska årsredovisningslagen och har som syfte att öka transparensen vad gäller hållbarhetsfrågor och öka möjligheterna för konsumenter och investerare att analysera dessa aspekter. Redovisningen ska bland annat beskriva:

- Företagets affärsmodell.
- Styrning exempelvis i form av olika policyer och processer, samt hur man följer upp hur de efterlevs.
- Väsentliga risker relaterade till hållbarhetsfrågor och hur dessa risker hanteras.
- Icke-finansiella indikatorer och mått på hållbarhetsarbete.



Viktiga hållbarhetsområden brukar definieras som miljö, sociala förhållanden och personal, mänskliga rättigheter och antikorrupktion. AcadeMedia har konkretiserat vad inom respektive område som är relevant i bolagets verksamhet i tabellen nedan.

| Miljö  | Personal  | Sociala förhållanden  | Mänskliga rättigheter   | Anti-korrupktion   |
|--|---|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Företagets miljöpåverkan</li> <li>• Energiförbrukning</li> <li>• Vattenförbrukning</li> <li>• Pappersförbrukning</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Arbetsmiljö</li> <li>• Meddelarfrihet</li> <li>• Arbetsgivarattraktivitet</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Samhällspåverkan</li> <li>• Utbildningens kvalitet</li> <li>• Integration, likvärdighet</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lika värde, diskriminering</li> <li>• Yttrandefrihet</li> <li>• Barns rättigheter</li> <li>• Rätten till utbildning</li> <li>• Rätten att organisera sig och lika lön för lika arbete</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Affärsetik</li> <li>• Gåvor och belöningar</li> <li>• Tranparens</li> </ul> |

# BESKRIVNING AV VINDORA

## Bakgrund och introduktion

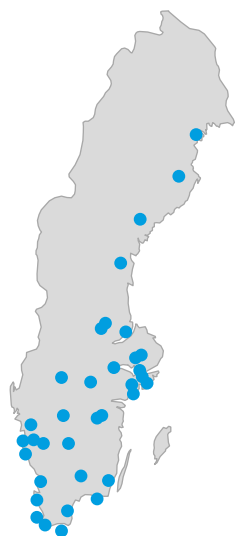
Den 12 september 2017 offentliggjorde AcadeMedia att avtal ingåtts om att förvärva 100 procent av aktierna i Vindora Holding AB, villkorat av godkännande av berörda konkurrensmyndigheter för 650 miljoner kronor på en skuldfri basis. Den 16 oktober 2017 meddelade konkurrensverket att de godkänt AcadeMedias förvärv av Vindora. Genom förvärvet av Vindora stärker AcadeMedia sin position inom praktisk gymnasial- och vuxenutbildning. Vindora kompletterar AcadeMedias nuvarande verksamhet på ett bra sätt.

## Vindoras verksamhet

Vindora är ett utbildningsföretag inom praktiska utbildningar med en unik modell som skapar möjligheter för ungdomar och vuxna att få arbete. I koncernen ingår Praktiska Gymnasiet, Hagströmska Gymnasiet och Movant. Verksamheten omfattar totalt cirka 6 400 gymnasieelever och cirka 1 200 deltagare inom vuxenutbildning. Vindora har cirka 1 100 anställda. Vindorakoncernens redovisade intäkter för 2016 uppgick till 770 MSEK och rörelseresultatet till 78 MSEK. Vindora förvärvade Hagströmska Gymnasiet den 1 augusti 2016, varför Hagströmska Gymnasiet endast inkluderas i Vindorakoncernens resultaträkning under fem månader 2016. Redovisade intäkter för Hagströmska Gymnasiet för helåret 2016 uppgick till 108 MSEK och rörelseresultatet till 6 MSEK.

## Gymnasium

I Vindoras gymnasieverksamhet ingick under första kvartalet 2017/18 36 gymnasieskolor. I dessa var cirka 6 400 elever inskrivna per september 2017. Vindora erbjuder primärt gymnasieutbildning inom två typer av program – yrkesprogram och introduktionsprogram. Introduktionsprogrammen ska ge obehöriga elever möjlighet att komma in på ett nationellt program eller leda till arbete. De är en snabbt växande del av gymnasiemarknaden då andelen elever utan full behörighet till gymnasiet kontinuerligt ökar. Yrkesprogrammen ska i sin tur förbereda eleverna för yrkeslivet och att direkt kunna påbörja en yrkesbana. Yrkesprogrammen är centrala för den nationella kompetensförsörjningen. I en alltmer kunskapsintensiv ekonomi som utvecklas snabbt, ställs högre krav på kunskaper och färdigheter för att människor ska kunna ta de jobb som finns och som uppstår när ekonomin ställer om. Yrkesprogrammen ger de förmågor som unga behöver för att kunna ta de jobb som finns och som företagen behöver. Marknaden för yrkesprogram förväntas växa framgent då det finns en samsyn från utbildningspolitiken och näringslivet att förändra programmet.<sup>69</sup>

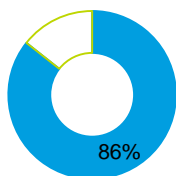


**PRAKTISKA**  
Gymnasiet



HAGSTRÖMSKA GYMNASIET

Graf 1: Gymnasiums andel av Vindoras omsättning 2016<sup>71</sup>



Praktiska Gymnasiet är inriktat på praktiska gymnasieutbildningar med 33 skolor i Sverige. Praktiska Gymnasiet utbildar framtidens arbetskraft och varvar teori och praktik i utbildningen.

Hagströmska Gymnasiet har tre gymnasieskolor med teoretisk och praktisk inriktning med möjlighet att kombinera utbildningen med olika idrottsinriktningar.

<sup>69</sup> Skolverket.

<sup>70</sup> Konsoliderad omsättning 2016 är beräknat som om Hagströmska som förvärvades 1 augusti 2016 hade ägts av Vindora från 1 januari 2016.



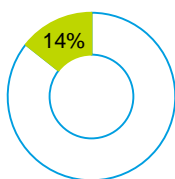
## Vuxenutbildning

I Vindoras vuxenutbildning ingick under första kvartalet 2017/18 18 skolor.



# movant

Graf 1: Vuxenutbildnings andel av Vindoras omsättning 2016<sup>72</sup>



Movant är inriktat på yrkesinriktad vuxenutbildning inom Bygg och Anläggning, El och Energi, Fordon och Transport, Hantverk, Hotell och Turism, Industriteknik, VVS och Fastighet, Arbetsmarknadsuppdrag och Företagsutbildning och finns idag på tio orter i Sverige. Inom dessa program var cirka 1 200 deltagare inskrivna per september 2017.

## Vindora som en del i AcadeMedia

Vindora kommer initialt att bedrivas vidare i sin nuvarande form där ledningen behåller fullt ansvar för verksamheten i syfte att skapa en lugn och systematisk övergång. I den externa rapporteringen kommer dock gymnasieverksamheten inom Praktiska och Hagströmska att ingå i gymnasiesegmentet och vuxenutbildningsverksamheten inom Movant kommer att rapporteras som en del av vuxenutbildningssegmentet.

AcadeMedia avser att göra satsningar i verksamheten främst inom kvalitet och utveckling, för att säkerställa koncernens viktigaste strategi, att erbjuda alla elever en utbildning av så hög kvalitet som möjligt och att de når målen samt ges verktygen för att nå sin fulla potential. Genom identifierade satsningar avser AcadeMedia över tid att stärka skolornas attraktivitet och således öka antalet elever och deltagare i verksamheten. För vidare information om AcadeMedias arbete med kvalitet- och utveckling se avsnitt AcadeMediamodellen.

<sup>71</sup> Konsoliderad omsättning 2016 är beräknat som om Hagströmska som förvärvades 1 augusti 2016 hade ägts av Vindora från 1 januari 2016.

## UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda finansiella koncerninformationen som redovisas nedan har hämtats från AcadeMedias koncernredovisningar för räkenskapsåren 2016/17, 2015/16 och 2014/15 samt från delårsrapporten för det första kvartalet för räkenskapsåret 2017/18 som även innehåller jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2016/17. Koncernredovisningarna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards sådana som de antagits av EU ("IFRS") samt tolkningsutlåtanden av International Financial Reporting Interpretations Committee så som de antagits av EU och har reviderats av AcadeMedias revisorer. Delårsrapporten har varken översiktligt granskats eller reviderats av AcadeMedias revisorer. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34.

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.

Nedanstående information bör läsas tillsammans med avsnittet "*Kommentar till den finansiella utvecklingen*", AcadeMedias reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2016/17, 2015/16 och 2014/15 samt delårsrapporten för det första kvartalet 2017/18, vilken varken översiktligt granskats eller reviderats av bolagets revisorer.



## Rapport över koncernens totalresultat i sammandrag

| MSEK  | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(reviderat) | helår                  | 2014/15<br>(reviderat) |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                        | 2015/16<br>(reviderat) |                        |
| Nettoomsättning   | 2 037                   | 1 862                   | 9 520                  | 8 611                  | 8 163                  |
| <b>Summa intäkter</b>                                       | <b>2 037</b>            | <b>1 862</b>            | <b>9 520</b>           | <b>8 611</b>           | <b>8 163</b>           |
| Kostnad sålda varor   | -179                    | -177                    | -796                   | -802                   | -705                   |
| Övriga externa kostnader                                    | -502                    | -460                    | -2 064                 | -1 876                 | -1 805                 |
| Personalkostnader   | -1 224                  | -1 112                  | -5 811                 | -5 179                 | -4 854                 |
| Avskrivningar   | -51                     | -43                     | -212                   | -187                   | -203                   |
| Jämförelsestörande poster                                   | -2                      | -1                      | -23                    | -32                    | -79                    |
| <b>Summa kostnader</b>                                      | <b>-1 957</b>           | <b>-1 794</b>           | <b>-8 905</b>          | <b>-8 076</b>          | <b>-7 646</b>          |
| <b>RÖRELSERESULTAT (EBIT)</b>                               | <b>80</b>               | <b>68</b>               | <b>615</b>             | <b>535</b>             | <b>517</b>             |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                   | 0                       | 2                       | 9                      | 7                      | 24                     |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                  | -17                     | -20                     | -89                    | -134                   | -293                   |
| <b>Summa finansiella poster</b>                             | <b>-16</b>              | <b>-18</b>              | <b>-80</b>             | <b>-127</b>            | <b>-269</b>            |
| <b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>                                  | <b>64</b>               | <b>50</b>               | <b>535</b>             | <b>408</b>             | <b>248</b>             |
| Skatt   | -13                     | -9                      | -120                   | -89                    | -26                    |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                   | <b>51</b>               | <b>41</b>               | <b>416</b>             | <b>319</b>             | <b>222</b>             |
| <b>Övrigt totalresultat:</b>                                |                         |                         |                        |                        |                        |
| <i>Poster som inte kommer att återföras till resultatet</i> |                         |                         |                        |                        |                        |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensioner                    | -16                     | -57                     | 12                     | 16                     | -123                   |
| Uppskjuten skatt relaterad till förmånsbestämda pensioner   | 4                       | 14                      | -3                     | -4                     | 33                     |
|   | <b>-12</b>              | <b>-43</b>              | <b>9</b>               | <b>12</b>              | <b>-90</b>             |
| <i>Poster som kommer att återföras till resultatet</i>      |                         |                         |                        |                        |                        |
| Omräkningsdifferenser                                       | 5                       | 25                      | 0                      | -12                    | -18                    |
| <b>Periodens övriga totalresultat</b>                       | <b>-7</b>               | <b>-18</b>              | <b>9</b>               | <b>-12</b>             | <b>-108</b>            |
| <b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>                           | <b>44</b>               | <b>23</b>               | <b>424</b>             | <b>319</b>             | <b>115</b>             |
| <b>Periodens resultat hänförligt till:</b>                  |                         |                         |                        |                        |                        |
| Moderbolagets aktieägare                                    | 51                      | 41                      | 416                    | 319                    | 222                    |
| <b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>          |                         |                         |                        |                        |                        |
| Moderbolagets aktieägare                                    | <b>44</b>               | <b>23</b>               | <b>424</b>             | <b>319</b>             | <b>115</b>             |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK)                    | 0,54                    | 0,44                    | 4,41                   | 3,74                   | 2,63                   |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK)                   | 0,54                    | 0,44                    | 4,40                   | 3,74                   | 2,63                   |



## Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag

| MSEK   | 30 sept 2017<br>(oreviderat) | 30 sept 2016<br>(oreviderat) | 30 juni 2017<br>(reviderat) | 30 juni 2016<br>(reviderat) | 30 juni 2015<br>(reviderat) |
|--|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |                              |                              |                             |                             |                             |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 5 278                        | 5 130                        | 5 274                       | 5 077                       | 4 941                       |
| Byggnader                                    | 811                          | 693                          | 788                         | 638                         | 502                         |
| Övriga materiella anläggningstillgångar      | 487                          | 408                          | 489                         | 393                         | 340                         |
| Övriga anläggningstillgångar                 | 25                           | 51                           | 24                          | 33                          | 101                         |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 | <b>6 601</b>                 | <b>6 282</b>                 | <b>6 574</b>                | <b>6 141</b>                | <b>5 884</b>                |
| Kortfristiga fordringar och varulager        | 956                          | 741                          | 695                         | 697                         | 670                         |
| Likvida medel                                | 636                          | 368                          | 579                         | 331                         | 695                         |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 | <b>1 592</b>                 | <b>1 109</b>                 | <b>1 274</b>                | <b>1 028</b>                | <b>1 366</b>                |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>8 194</b>                 | <b>7 391</b>                 | <b>7 849</b>                | <b>7 169</b>                | <b>7 250</b>                |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |                              |                              |                             |                             |                             |
| <b>Eget kapital</b>                          | <b>3 487</b>                 | <b>3 013</b>                 | <b>3 443</b>                | <b>2 990</b>                | <b>2 304</b>                |
| Långfristiga skulder till kreditinstitut     | 2 228                        | 2 151                        | 2 158                       | 2 084                       | 2 299                       |
| Avsättningar och övriga långfristiga skulder | 163                          | 200                          | 155                         | 145                         | 507                         |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  | <b>2 392</b>                 | <b>2 351</b>                 | <b>2 313</b>                | <b>2 229</b>                | <b>2 806</b>                |
| Kortfristiga räntebärande skulder            | 444                          | 560                          | 516                         | 568                         | 715                         |
| Övriga skulder                               | 1 871                        | 1 466                        | 1 577                       | 1 382                       | 1 425                       |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  | <b>2 315</b>                 | <b>2 027</b>                 | <b>2 092</b>                | <b>1 950</b>                | <b>2 140</b>                |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>8 194</b>                 | <b>7 391</b>                 | <b>7 849</b>                | <b>7 169</b>                | <b>7 250</b>                |

## Rapport över koncernens kassaflöde i sammandrag

| MSEK  | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(reviderat) | helår<br>2015/16<br>(reviderat) | 2014/15<br>(reviderat) |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------|
|   | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                        |                                 |                        |
| Rörelseresultat (EBIT)  | 80                      | 68                      | 615                    | 535                             | 517                    |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 44                      | 51                      | 178                    | 172                             | 160                    |
| Betald skatt  | -19                     | 8                       | -59                    | -95                             | -54                    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>105</b>              | <b>127</b>              | <b>734</b>             | <b>612</b>                      | <b>623</b>             |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet                                    | 37                      | 4                       | 97                     | -70                             | 61                     |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>142</b>              | <b>131</b>              | <b>830</b>             | <b>542</b>                      | <b>684</b>             |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>-63</b>              | <b>-87</b>              | <b>-374</b>            | <b>-386</b>                     | <b>-68</b>             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>-23</b>              | <b>-17</b>              | <b>-209</b>            | <b>-512</b>                     | <b>-476</b>            |
| <b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>   | <b>55</b>               | <b>27</b>               | <b>247</b>             | <b>-356</b>                     | <b>140</b>             |
| Likvida medel vid periodens början  | 579                     | 331                     | 331                    | 695                             | 562                    |
| Kursdifferenser i likvida medel   | 2                       | 10                      | 1                      | -8                              | -7                     |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>   | <b>636</b>              | <b>368</b>              | <b>579</b>             | <b>331</b>                      | <b>695</b>             |



## Flerårsöversikt

| MSEK, där ej annat anges                     | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(reviderat) | helår                  | 2014/15<br>(reviderat) |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                        | 2015/16<br>(reviderat) |                        |
| <b>Resultatposter, MSEK</b>                  |                         |                         |                        |                        |                        |
| Nettoomsättning                              | 2 037                   | 1 862                   | 9 520                  | 8 611                  | 8 163                  |
| Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>      | -1                      | -1                      | -23                    | -32                    | -79                    |
| EBITDA <sup>1)</sup>                         | 132                     | 111                     | 827                    | 722                    | 720                    |
| Avskrivningar                                | -51                     | -43                     | -212                   | -187                   | -203                   |
| Rörelseresultat (EBIT)                       | 80                      | 68                      | 615                    | 535                    | 517                    |
| Finansnetto                                  | -16                     | -18                     | -80                    | -127                   | -269                   |
| Periodens resultat före skatt                | 64                      | 50                      | 535                    | 408                    | 248                    |
| Periodens resultat efter skatt               | 51                      | 41                      | 416                    | 319                    | 222                    |
| <b>Balansposter</b>                          |                         |                         |                        |                        |                        |
| Anläggningstillgångar                        | 6 601                   | 6 282                   | 6 574                  | 6 141                  | 5 884                  |
| Kortfristiga fordringar och varulager        | 956                     | 741                     | 695                    | 697                    | 670                    |
| Likvida medel                                | 636                     | 368                     | 579                    | 331                    | 695                    |
| Långfristiga räntebärande skulder            | 2 271                   | 2 175                   | 2 200                  | 2 116                  | 2 609                  |
| Långfristiga ej räntebärande skulder         | 121                     | 176                     | 114                    | 113                    | 197                    |
| Kortfristiga räntebärande skulder            | 444                     | 560                     | 516                    | 568                    | 715                    |
| Kortfristiga ej räntebärande skulder         | 1 871                   | 1 466                   | 1 577                  | 1 382                  | 1 425                  |
| Eget kapital                                 | 3 487                   | 3 013                   | 3 443                  | 2 990                  | 2 304                  |
| Balansomslutning                             | 8 194                   | 7 391                   | 7 849                  | 7 169                  | 7 250                  |
| Sysselsatt kapital                           | 6 202                   | 5 748                   | 6 158                  | 5 674                  | 5 628                  |
| Nettoskuld                                   | 2 075                   | 2 356                   | 2 133                  | 2 342                  | 2 629                  |
| Fastighetsjusterad nettoskuld                | 1 488                   | 1 836                   | 1 550                  | 1 865                  | 2 295                  |
| <b>Nyckeltal</b>                             |                         |                         |                        |                        |                        |
| Rörelsemarginal (EBIT), %                    | 3,9                     | 3,7                     | 6,5                    | 6,2                    | 6,3                    |
| Justerad EBIT <sup>1)</sup>                  | 82                      | 69                      | 638                    | 567                    | 596                    |
| Justerad EBIT-marginal, % <sup>1)</sup>      | 4,0                     | 3,7                     | 6,7                    | 6,6                    | 7,3                    |
| Justerad EBITDA <sup>1)</sup>                | 133                     | 112                     | 850                    | 754                    | 799                    |
| Justerad EBITDA-marginal, % <sup>1)</sup>    | 6,5                     | 6,0                     | 8,9                    | 8,8                    | 9,8                    |
| Nettomarginal %                              | 2,5                     | 2,2                     | 4,4                    | 3,7                    | 2,7                    |
| Avkastning på sysselsatt kapital %, (12 mån) | 11,0                    | 10,9                    | 10,9                   | 10,1                   | 10,8                   |
| Avkastning på eget kapital %, (12 mån)       | 13,1                    | 13,5                    | 12,9                   | 12,1                   | 9,9                    |
| Soliditet %                                  | 42,6                    | 40,8                    | 43,9                   | 41,7                   | 31,8                   |
| Räntetäckningsgrad ggr                       | 10,1                    | 5,7                     | 9,4                    | 4,8                    | 2,8                    |
| Nettoskuld/Justerad EBITDA (12 mån)          | 2,4                     | 3,0                     | 2,5                    | 3,1                    | 3,3                    |
| Justerad Nettoskuld/Justerad EBITDA (12 mån) | 1,7                     | 2,3                     | 1,8                    | 2,5                    | 2,9                    |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten     | -63                     | -87                     | -374                   | -386                   | -68                    |
| Antal årsanställda                           | 10 882                  | 10 144                  | 10 564                 | 9 714                  | 9 159                  |

<sup>1)</sup> Ej beräknat enligt IFRS, se avsnittet "Avstämning alternativa nyckeltal" nedan.

## Segmentinformation

AcadeMedias verksamhet är organiserad i fyra verksamhetssegment: för- och grundskola, gymnasium, vuxenutbildning, samt internationell förskola. För mer information om de finansiella nyckeltal som presenteras nedan, se inledande text till detta avsnitt "Utvald historisk finansiell information".

### För- och grundskola

| MSEK                                  | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(reviderat) | helår                  |                        |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                       | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                        | 2015/16<br>(reviderat) | 2014/15<br>(reviderat) |
| Nettoomsättning, MSEK                 | 760                     | 717                     | 3 690                  | 3 434                  | 3 159                  |
| EBITDA, MSEK                          | 17                      | 19                      | 252                    | 255                    | 244                    |
| EBITDA-marginal, %                    | 2,2                     | 2,6                     | 6,8                    | 7,4                    | 7,7                    |
| Avskrivningar                         | -13                     | -12                     | -54                    | -49                    | -51                    |
| Rörelseresultat (EBIT), MSEK          | 3                       | 8                       | 199                    | 206                    | 193                    |
| EBIT-marginal, %                      | 0,4                     | 1,1                     | 5,4                    | 6,0                    | 6,1                    |
| Jämförelsestörande poster, MSEK       | 0                       | 0                       | 0                      | 3                      | -19                    |
| Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK | 3                       | 8                       | 199                    | 203                    | 212                    |
| Justerad EBIT-marginal, %             | 0,4                     | 1,1                     | 5,4                    | 5,9                    | 6,7                    |
| Antal barn och elever                 | 31 111                  | 30 613                  | 31 231                 | 30 081                 | 28 709                 |
| Antal enheter                         | 226                     | 227                     | 228                    | 226                    | 211                    |

### Gymnasium

| MSEK                                  | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(reviderat) | helår                  |                        |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                       | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                        | 2015/16<br>(reviderat) | 2014/15<br>(reviderat) |
| Nettoomsättning, MSEK                 | 539                     | 501                     | 2 526                  | 2 421                  | 2 341                  |
| EBITDA, MSEK                          | 62                      | 47                      | 303                    | 298                    | 237                    |
| EBITDA-marginal, %                    | 11,5                    | 9,4                     | 12,0                   | 12,3                   | 10,1                   |
| Avskrivningar                         | -23                     | -21                     | -105                   | -100                   | -103                   |
| Rörelseresultat (EBIT), MSEK          | 39                      | 26                      | 198                    | 198                    | 134                    |
| EBIT-marginal, %                      | 7,2                     | 5,2                     | 7,8                    | 8,2                    | 5,7                    |
| Jämförelsestörande poster, MSEK       | 0                       | 0                       | -9                     | 0                      | -57                    |
| Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK | 39                      | 26                      | 206                    | 198                    | 191                    |
| Justerad EBIT-marginal, %             | 7,2                     | 5,2                     | 8,2                    | 8,2                    | 8,2                    |
| Antal barn och elever                 | 26 918                  | 25 802                  | 25 544                 | 25 014                 | 24 739                 |
| Antal enheter                         | 106                     | 103                     | 103                    | 105                    | 105                    |

### Vuxenutbildning

| MSEK                                  | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(reviderat) | helår                  |                        |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                       | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                        | 2015/16<br>(reviderat) | 2014/15<br>(reviderat) |
| Nettoomsättning, MSEK                 | 366                     | 332                     | 1 576                  | 1 372                  | 1 309                  |
| EBITDA, MSEK                          | 45                      | 42                      | 206                    | 154                    | 143                    |
| EBITDA-marginal, %                    | 12,3                    | 12,7                    | 13,1                   | 11,2                   | 10,9                   |
| Avskrivningar                         | -2                      | -2                      | -7                     | -7                     | -12                    |
| Rörelseresultat (EBIT), MSEK          | 43                      | 41                      | 200                    | 147                    | 131                    |
| EBIT-marginal, %                      | 11,7                    | 12,3                    | 12,7                   | 10,7                   | 10,0                   |
| Jämförelsestörande poster, MSEK       | 0                       | 0                       | 0                      | -3                     | -15                    |
| Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK | 43                      | 41                      | 200                    | 150                    | 146                    |
| Justerad EBIT-marginal, %             | 11,7                    | 12,3                    | 12,7                   | 10,9                   | 11,2                   |

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



## Internationell förskola

| MSEK                                  | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(reviderat) | helår <sup>1)</sup>    |                        |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                       | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                        | 2015/16<br>(reviderat) | 2014/15<br>(reviderat) |
| Nettoomsättning, MSEK                 | 372                     | 311                     | 1 725                  | 1 381                  | 1 351                  |
| EBITDA, MSEK                          | 18                      | 15                      | 139                    | 110                    | 156                    |
| EBITDA-marginal, %                    | 4,8                     | 4,8                     | 8,1                    | 8,0                    | 11,5                   |
| Avskrivningar                         | -13                     | -8                      | -42                    | -26                    | -33                    |
| Rörelseresultat (EBIT), MSEK          | 5                       | 7                       | 98                     | 84                     | 123                    |
| EBIT-marginal, %                      | 1,3                     | 2,3                     | 5,7                    | 6,1                    | 9,1                    |
| Jämförelsestörande poster, MSEK       | 0                       | 0                       | 0                      | 6                      | 16                     |
| Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK | 5                       | 7                       | 98                     | 78                     | 107                    |
| Justerad EBIT-marginal, %             | 1,3                     | 2,3                     | 5,7                    | 5,6                    | 7,9                    |
| Antal barn och elever                 | 10 069                  | 8 727                   | 9 295                  | 8 056                  | 7 449                  |
| Antal enheter                         | 114                     | 98                      | 102                    | 94                     | 78                     |

<sup>1)</sup> Då Joki förvärvades i februari 2016 är inte siffrorna fullt jämförbara.

## Totalt för koncernen

| MSEK                                  | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(reviderat) | helår                  |                        |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                       | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                        | 2015/16<br>(reviderat) | 2014/15<br>(reviderat) |
| Nettoomsättning, MSEK                 | 2 037                   | 1 862                   | 9 520                  | 8 611                  | 8 163                  |
| EBITDA, MSEK                          | 132                     | 111                     | 827                    | 722                    | 720                    |
| EBITDA-marginal, %                    | 6,5                     | 6,0                     | 8,7                    | 8,4                    | 8,8                    |
| Avskrivningar                         | -51                     | -43                     | -212                   | -187                   | -203                   |
| Rörelseresultat (EBIT), MSEK          | 80                      | 68                      | 615                    | 535                    | 517                    |
| EBIT-marginal, %                      | 3,9                     | 3,7                     | 6,5                    | 6,2                    | 6,3                    |
| Jämförelsestörande poster             | -2                      | -1                      | -23                    | -32                    | -79                    |
| Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK | 82                      | 69                      | 638                    | 567                    | 596                    |
| Justerad EBIT-marginal, %             | 4,0                     | 3,7                     | 6,7                    | 6,6                    | 7,3                    |
| Finansnetto, MSEK                     | -16                     | -18                     | -80                    | -127                   | -269                   |
| Resultat före skatt, MSEK             | 64                      | 50                      | 535                    | 408                    | 248                    |
| Periodens resultat, MSEK              | 51                      | 41                      | 416                    | 319                    | 222                    |
| Antal barn och elever**               | 68 098                  | 65 143                  | 66 070                 | 63 151                 | 60 897                 |
| Antal årsanställda                    | 10 882                  | 10 144                  | 10 564                 | 9 714                  | 9 159                  |

\*\* Exklusive vuxenutbildning.



## Avstämning alternativa nyckeltal

Nedan följer beräkningar för att härleda de alternativa nyckeltal som används i Prospektet. 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 "Utvald historisk finansiell information".

### För- och grundskola

| MSEK                                   | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(oreviderat) | helår                   |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                         | 2015/16<br>(oreviderat) | 2014/15<br>(oreviderat) |
| Rörelseresultat (EBIT)                 | 3                       | 8                       | 199                     | 206                     | 193                     |
| Jämförelsestörande poster              | 0                       | 0                       | 0                       | 3                       | -19                     |
| Omstruktureringskostnader              | -                       | -                       | -                       | -                       | -11                     |
| Operativa kostnader av engångskaraktär | -                       | -                       | -                       | -                       | -8                      |
| Justerat rörelseresultat (EBIT)        | 3                       | 8                       | 199                     | 203                     | 212                     |
| Avskrivningar                          | -13                     | -12                     | -54                     | -49                     | -51                     |
| EBITDA                                 | 17                      | 19                      | 252                     | 255                     | 244                     |

### Gymnasium

| MSEK                                   | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(oreviderat) | helår                   |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                         | 2015/16<br>(oreviderat) | 2014/15<br>(oreviderat) |
| Rörelseresultat (EBIT)                 | 39                      | 26                      | 198                     | 198                     | 134                     |
| Jämförelsestörande poster              | 0                       | 0                       | -9                      | 0                       | -57                     |
| Omstruktureringskostnader              | -                       | -                       | -                       | -                       | -54                     |
| Operativa kostnader av engångskaraktär | -                       | -                       | -                       | -                       | -3                      |
| Justerad EBIT                          | 39                      | 26                      | 206                     | 198                     | 191                     |
| Avskrivningar                          | -23                     | -21                     | -105                    | -100                    | -103                    |
| EBITDA                                 | 62                      | 47                      | 303                     | 298                     | 237                     |

### Vuxenutbildning

| MSEK                                   | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(oreviderat) | helår                   |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                         | 2015/16<br>(oreviderat) | 2014/15<br>(oreviderat) |
| Rörelseresultat (EBIT)                 | 43                      | 41                      | 200                     | 147                     | 131                     |
| Jämförelsestörande poster              | 0                       | 0                       | -                       | -3                      | -15                     |
| Omstruktureringskostnader              | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       |
| Operativa kostnader av engångskaraktär | -                       | -                       | -                       | -                       | -15                     |
| Justerad EBIT                          | 43                      | 41                      | 200                     | 150                     | 146                     |
| Avskrivningar                          | -2                      | -2                      | -7                      | -7                      | -12                     |
| EBITDA                                 | 45                      | 42                      | 206                     | 154                     | 143                     |

### Internationell förskola

| MSEK  | juli-sept <sup>1)</sup> |                         | 2016/17<br>(oreviderat) | helår <sup>1)</sup>     |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                         | 2015/16<br>(oreviderat) | 2014/15<br>(oreviderat) |
| Rörelseresultat (EBIT)                        | 5                       | 7                       | 98                      | 84                      | 123                     |
| Jämförelsestörande poster                     | 0                       | 0                       | -                       | 6                       | 16                      |
| Vinst från försäljning av fastigheter i Norge | -                       | -                       | -                       | 6                       | 16                      |
| Omstruktureringskostnader                     | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       |
| Operativa kostnader av engångskaraktär        | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       |
| Justerad EBIT                                 | 5                       | 7                       | 98                      | 78                      | 107                     |
| Avskrivningar                                 | -13                     | -8                      | -42                     | -26                     | -33                     |
| EBITDA  | 18                      | 15                      | 139                     | 110                     | 156                     |

<sup>1)</sup> Då Joki förvärvades i februari 2016 är inte siffrorna fullt jämförbara.



## Totalt för koncernen

| MSEK   | juli-sept               |                         | 2016/17<br>(oreviderat) | helår                   |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | 2017/18<br>(oreviderat) | 2016/17<br>(oreviderat) |                         | 2015/16<br>(oreviderat) | 2014/15<br>(oreviderat) |
| Rörelseresultat (EBIT)                                 | 80                      | 68                      | 615                     | 535                     | 517                     |
| Jämförelsestörande poster                              | -2                      | -1                      | -23                     | -32                     | -79                     |
| <i>Vinst från försäljning av fastigheter i Norge</i>   | -                       | -                       | -                       | 6                       | 16                      |
| <i>Omstruktureringskostnader</i>                       | -                       | -                       | -9                      | 3                       | -65                     |
| <i>Operativa kostnader av engångskaraktär</i>          | -                       | -                       | -2                      | -15                     | -23                     |
| <i>Transaktionskostnader (endast koncern)</i>          | -                       | -                       | -12                     | -10                     | -7                      |
| <i>Kostnader börsnotering</i>                          | -                       | -                       | -1                      | -16                     | -                       |
| Justerad EBIT  | 82                      | 69                      | 638                     | 567                     | 596                     |
| Avskrivningar  | -51                     | -43                     | -212                    | -187                    | -203                    |
| EBITDA   | 132                     | 111                     | 827                     | 722                     | 720                     |
| <b>Nettoskuld</b>                                      |                         |                         |                         |                         |                         |
| Långfristiga räntebärande skulder                      | 2 271                   | 2 175                   | 2 200                   | 2 116                   | 2 609                   |
| + Kortfristiga räntebärande skulder                    | 444                     | 560                     | 516                     | 568                     | 715                     |
| - Räntebärande fordringar*                             | 4                       | 11                      | 4                       | 11                      | -                       |
| - Likvida medel  | 636                     | 368                     | 579                     | 331                     | 695                     |
| <b>= Nettoskuld</b>                                    | <b>2 075</b>            | <b>2 356</b>            | <b>2 133</b>            | <b>2 342</b>            | <b>2 629</b>            |
| <b>Fastighetsjusterad nettoskuld</b>                   |                         |                         |                         |                         |                         |
| Nettoskuld (enligt ovan)                               | 2 075                   | 2 356                   | 2 133                   | 2 342                   | 2 629                   |
| - långfristiga fastighetslån                           | 534                     | 330                     | 467                     | 278                     | 174                     |
| - kortfristiga fastighetslån                           | 53                      | 191                     | 116                     | 197                     | 161                     |
| <b>= Fastighetsjusterad nettoskuld</b>                 | <b>1 488</b>            | <b>1 836</b>            | <b>1 550</b>            | <b>1 866</b>            | <b>2 295</b>            |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                              |                         |                         |                         |                         |                         |
| Eget kapital   | 3 487                   | 3 013                   | 3 443                   | 2 990                   | 2 304                   |
| + långfr. räntebärande skulder                         | 2 271                   | 2 175                   | 2 200                   | 2 116                   | 2 609                   |
| + kortfr. räntebärande skulder                         | 444                     | 560                     | 516                     | 568                     | 715                     |
| <b>= Sysselsatt kapital</b>                            | <b>6 202</b>            | <b>5 748</b>            | <b>6 158</b>            | <b>5 674</b>            | <b>5 628</b>            |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital %, 12 mån</b>      |                         |                         |                         |                         |                         |
| Justerat rörelseresultat EBIT (12 mån)                 | 650                     | 603                     | 638                     | 567                     | 596                     |
| + Ränteintäkter  | 6                       | 6                       | 7                       | 6                       | 13                      |
| dividerat med  |                         |                         |                         |                         |                         |
| Genomsnittligt eget kapital (12 mån)                   | 3 250                   | 2 657                   | 3 216                   | 2 647                   | 2 247                   |
| + genomsnittliga långfr. räntebärande skulder (12 mån) | 2 223                   | 2 307                   | 2 158                   | 2 363                   | 2 815                   |
| + genomsnittliga kortfr. räntebärande skulder (12 mån) | 502                     | 613                     | 542                     | 641                     | 592                     |
| <b>= Avkastning på sysselsatt kapital %, 12 mån</b>    | <b>11,0</b>             | <b>10,9</b>             | <b>10,9</b>             | <b>10,1</b>             | <b>10,8</b>             |
| <b>Avkastning på eget kapital %, 12 mån</b>            |                         |                         |                         |                         |                         |
| Resultat efter skatt (12 mån)                          | 426                     | 358                     | 416                     | 319                     | 222                     |
| dividerat med  |                         |                         |                         |                         |                         |
| Genomsnittligt eget kapital (12 mån)                   | 3 250                   | 2 657                   | 3 216                   | 2 647                   | 2 247                   |
| <b>= Avkastning på eget kapital %, 12 mån</b>          | <b>13,1</b>             | <b>13,5</b>             | <b>12,9</b>             | <b>12,0</b>             | <b>9,9</b>              |
| <b>Räntetäckningsgrad ggr</b>                          |                         |                         |                         |                         |                         |
| Justerat rörelseresultat EBIT (12 mån)                 | 650                     | 603                     | 638                     | 567                     | 596                     |
| + Ränteintäkter (12 mån)                               | 6                       | 6                       | 7                       | 6                       | 13                      |
| + Övriga finansiella intäkter (12 mån)                 | 0                       | 3                       | 1                       | 1                       | 11                      |
| dividerat med  |                         |                         |                         |                         |                         |
| Räntekostnader (12 mån)                                | -65                     | -108                    | -69                     | -121                    | -218                    |
| <b>= Räntetäckningsgrad ggr</b>                        | <b>10,1</b>             | <b>5,7</b>              | <b>9,4</b>              | <b>4,8</b>              | <b>2,8</b>              |

\*) Ingår i raden Övriga anläggningstillgångar i koncernens balansräkning



## Finansiella definitioner

Siffrorna inom parentes i Prospektet avser jämförelsetal för motsvarande period för föregående år och kvarvarande verksamheter om inte annat anges.

I Prospektet presenteras vissa finansiella mått som inte krävs eller beräknas enligt IFRS. Sådana mått tillhandahålls ändå i Prospektet eftersom AcadeMedia anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och andra läsare av Prospektet, då de används av bolaget för att styra och kontrollera verksamheterna. 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 mått som definieras enligt IFRS.

Justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal presenteras för att illustrera lönsamheten från den underliggande verksamheten exklusive poster av engångskaraktär samt historiska investeringsbeslut. EBIT och EBIT-marginal presenteras för att ge en bild av vinst/förlust genererad av den löpande verksamheten och dess finansiering. Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie presenteras för att det ger en bild av medel genererade av den löpande verksamheten per aktie. Kassaflöde från investeringar presenteras för att ge en bild av medel genererade av den löpande verksamheten där även investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar ingår.

| Nyckeltal                               | Definition  | Syfte   |
|---|---|---|
| <b>Antal årsanställda</b>               | Genomsnittligt antal årsanställda under perioden heltidsekvivalenter (FTE).   | Antal anställda är den största kostnadsdrivaren för bolaget.  |
| <b>Antal barn/elever</b>                | Genomsnittligt antal inskrivna barn/elever under angiven period. Deltagare i vuxenutbildning räknas inte in i koncernens totala siffror för antal barn/elever.                            | Antal barn/elever är den viktigaste drivaren för intäkter.  |
| <b>Antal skolenheter</b>                | Avser antal förskolor, grundskolor och/eller gymnasieskolor verksamma i perioden. Integrerade enheter med både för- och grundskola räknas som två enheter då dessa har varsitt tillstånd. | Antal skolenheter visar hur bolaget växer över tid genom nystarter och förvärv minus nedläggningar.   |
| <b>Avkastning på eget kapital</b>       | Periodens resultat för den senaste 12 månadersperioden delat med genomsnittligt eget kapital $(IB+UB)/2$ .  | Avkastning på eget kapital är ett lönsamhetsmått som används för att ställa resultatet i relation till aktieägarnas insatta och upparbetade kapital.                                      |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital</b> | Justerat rörelseresultat (EBIT) för den senaste 12-månadersperioden plus ränteintäkter delat med genomsnittligt sysselsatt kapital $(IB+UB)/2$ .  | Avkastning på sysselsatt kapital är ett lönsamhetsmått som används för att ställa resultatet i relation till det kapital som behövs för att driva verksamheten.                           |
| <b>EBITDA</b>                           | Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på anläggningstillgångar.   | EBITDA används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar.   |
| <b>EBITDA-marginal</b>                  | EBITDA i procent av nettoomsättningen.  | EBITDA-marginal används för att ställa EBITDA i relation till omsättningen.   |
| <b>Finansnetto</b>                      | Finansiella intäkter minskat med finansiella kostnader.   | Används för att beskriva resultatet av bolagets finansiella aktiviteter.  |
| <b>Förvärvad tillväxt</b>               | Ökning av nettoomsättning hänförlig till större bolag och verksamheter förvärvade de senaste 12 månaderna.  | Visar vilken tillväxttakt som genererats från förvärv, till skillnad från organisk tillväxt och valutakurseffekter.   |
| <b>Justerad Nettoskuld</b>              | Nettoskuld med avdrag för fastighetsrelaterade lån, dvs lån i norska husbanken, byggån för pågående byggprojekt och övriga fastighetslån i Norge.   | Justerad Nettoskuld syftar till att visa den del av lånen som utgör finansieringen av rörelsen, medan fastighetslånen är kopplade till en byggnadstillgång som kan skiljas av och säljas. |



|  |   |  |
|--|---|--|
| <b>Justerad Nettoskuld/Justerad EBITDA</b>       | Justerad nettoskuld dividerat med justerad EBITDA för den senaste 12-månadersperioden.  | Nettoskuld/justerad EBITDA är ett teoretiskt mått på hur många år det skulle ta att med nuvarande intjäning exklusive jämförelsestörande poster (justerad EBITDA) betala av bolagets skulder exklusive fastighetsrelaterade lån. |
| <b>Justerad avkastning på sysselsatt kapital</b> | Justerad EBIT + ränteintäkter för den senaste 12-månadersperioden delat med genomsnittligt sysselsatt kapital $(IB+UB)/2$ .   | Justerad avkastning på sysselsatt kapital används för att ställa det justerade rörelseresultatet i förhållande total kapitalbindning oavsett finansieringsform.  |
| <b>Justerad EBITDA</b>                           | Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive jämförelsestörande poster.  | Justerad EBITDA används för att mäta det underliggande resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar och utan störningar från jämförelsestörande poster.  |
| <b>Justerat rörelseresultat EBIT</b>             | Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.   | Justerad EBIT används för att få en bättre bild av det underliggande rörelseresultatet.  |
| <b>Justerad EBIT-marginal</b>                    | Justerad EBIT i procent av nettoomsättningen.   | Justerad EBIT-marginal ställer det underliggande rörelseresultatet i relation till omsättningen.   |
| <b>Jämförelsestörande poster</b>                 | Jämförelsestörande poster är intäkter och kostnader av jämförelsestörande karaktär såsom större retroaktiva ersättningar hänförliga till tidigare verksamhetsår, poster relaterade till fastigheter såsom realisationsvinst vid försäljning eller större fastighetsskador som inte täcks av företagsförsäkring, rådgivningskostnader vid större förvärv eller kapitalanskaffningar, större integrationskostnader till följd av förvärv eller omorganisationer enligt fastställd plans kostnader, samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringar som leder till avveckling av enheter. | Jämförelsestörande poster används för att tydliggöra vilka resultatposter som ej ingår i den löpande verksamheten och för att därmed skapa en tydligare bild av det underliggande resultatets utveckling.                        |
| <b>Kassaflöde från investeringar</b>             | Kassaflöde från investeringsverksamheten enligt kassaflödesanalysen. Detta inkluderar investeringar och avyttringar av byggnader, förvärv samt investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Investeringar finansierade med leasing ingår ej.  | Kassaflöde från investeringar används för att regelbundet mäta hur mycket kontanta medel som används för att upprätthålla verksamheten och för expansion.  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  | Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive förändring i rörelsekapital och före kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamhet.  | Kassaflöde från den löpande verksamheten används som ett mått på det kassaflöde som bolaget genererar före investeringar och finansiering.   |
| <b>Nettoskuld</b>                                | Räntebärande skulder (korta och långa) med avdrag för likvida medel och räntebärande fordringar (korta och långa).  | Nettoskulden används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas att amortera lån).   |



|   |   |   |
|---|---|---|
| <b>Nettoskuld/justerad EBITDA</b>                 | Nettoskuld (UB för perioden) dividerat med justerad EBITDA för den senaste 12-månadersperioden.   | Nettoskuld/justerad EBITDA är ett teoretiskt mått på hur många år det skulle ta att med nuvarande intjäning (EBITDA) betala av bolagets skulder inklusive fastighetsrelaterade lån. |
| <b>Nettomarginal</b>                              | Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.  | Nettomarginalen används för att mäta nettointjäningen i relation till omsättningen.   |
| <b>Organisk tillväxt inklusive mindre förvärv</b> | Omsättningstillväxt exklusive större förvärv och förändringar i valutakurser.   | Koncernens tillväxtmål är att öka intäkterna med 5-7 procent inklusive mindre tilläggsförvärv. Syftet med nyckeltalet är därmed att följa upp koncernens tillväxtmål.               |
| <b>Personalomsättning</b>                         | Antal medarbetare som slutat under året i relation till genomsnittligt antal medarbetare. (Antal tillsvidare- och provanställda som slutat) / (Medelantal tillsvidare- och provanställda). Beräknat som ackumulerat för den period som avses. | Personalomsättning används för att mäta hur stor andel av personalen som slutar och som måste ersättas varje år.  |
| <b>Resultat per aktie</b>                         | Periodens resultat i SEK dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning beräknas enligt IAS 33.   | Resultat per aktie används för att synliggöra hur mycket av periodens resultat varje aktie är berättigad till.  |
| <b>Räntetäckningsgrad</b>                         | Justerad EBIT för senaste 12 månader plus finansiella intäkter i förhållande till räntekostnader.   | Räntetäckningsgrad används för att mäta bolagets betalningsförmåga av räntekostnader.   |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                     | Rörelseresultat före finansnetto och skatt.   | Rörelseresultat (EBIT) används för att mäta det operativa resultatet före finansiering och skatt.   |
| <b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b>            | Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.   | Rörelsemarginalen visar hur stor andel av omsättningen som blir kvar efter rörelsens kostnader och som kan disponeras till andra ändamål.   |
| <b>Sjukfrånvaro</b>                               | Kort- och långtidssjukfrånvaro omräknat till heltid delat med antal årsanställda (FTE). Beräknat som ett snitt över den perioden som avses.   | Sjukfrånvaro används för att mäta frånvaro av personal och ge indikationer om personalens hälsa.  |
| <b>Soliditet</b>                                  | Eget kapital i procent av balansomslutningen.   | Soliditet visar hur stor andel av bolagets totala tillgångar som finansieras av aktieägarna med eget kapital. En hög soliditet är ett mått på finansiell styrka.                    |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                         | Balansomslutning med avdrag för ej räntebärande kortfristiga skulder och avsättningar samt uppskjuten skatteskuld. Alternativt: Eget kapital plus långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder.   | Sysselsatt kapital indikerar hur mycket kapital som behövs för att bedriva verksamheten oberoende av finansieringsform (lånat eller eget kapital).                                  |



# KOMMENTAR TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

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 "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt bolagets reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2016/17, 2015/16, 2014/15, den finansiella informationen för första kvartalet för 2017/18, vilken varken översiktligt granskats eller reviderats av bolagets revisorer, och jämförelsesiffror för motsvarande period 2016/17. Nedanstående genomgång innehåller framåtriktad information som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsågs 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

AcadeMedias verksamhet är organiserad i fyra verksamhetssegment: för- och grundskola, gymnasium, vuxenutbildning, samt internationell förskola.

Under det första kvartalet under räkenskapsåret 2017/18 hade AcadeMedia 226 för- och grundskolor med 31 111 barn och elever runt om i Sverige.

I AcadeMedias gymnasieverksamhet ingick under första kvartalet 2017/18 106 gymnasieskolor. I dessa gick under perioden i genomsnitt 26 918 elever.

AcadeMedias vuxenutbildningar är indelade i fyra områden: *språk och integration, kommunal vuxenutbildning, arbetsmarknadsinsatser och yrkeshögskola*. Totalt fanns AcadeMedias vuxenutbildningar under första kvartalet 2017/18 på cirka 180 platser runt om i Sverige och nådde totalt cirka 100 000 deltagare i olika program.

Inom ramen för AcadeMedias internationella förskoleverksamhet fanns under det första kvartalet 2017/18 114 förskolor med 10 069 barn.

## Jämförelse mellan perioden juli-september 2017/18 och juli-september 2016/17

|  | juli-sept |         | Förändring |
|--|-----------|---------|------------|
|  | 2017/18   | 2016/17 |            |
| Nettoomsättning, MSEK                                  | 2 037     | 1 862   | 9,4%       |
| Jämförelsestörande poster, MSEK <sup>1)</sup>          | -2        | -1      | -100%      |
| EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>                             | 132       | 111     | 18,9%      |
| EBITDA-marginal, % <sup>1)</sup>                       | 6,5       | 6,0     | 0,5 p.e.   |
| Rörelseresultat EBIT, MSEK <sup>1)</sup>               | 80        | 68      | 17,6%      |
| EBIT-marginal, % <sup>1)</sup>                         | 3,9       | 3,7     | 0,2 p.e.   |
| Justerat rörelseresultat EBIT, MSEK <sup>1)</sup>      | 82        | 69      | 18,8%      |
| Justerad EBIT-marginal, % <sup>1)</sup>                | 4,0       | 3,7     | 0,3 p.e.   |
| Resultat efter finansnetto, MSEK                       | -16       | -18     | 11,1%      |
| Periodens resultat                                     | 51        | 41      | 24,4%      |
| Antal barn och elever <sup>1)</sup>                    | 68 098    | 65 143  | 4,5%       |
| Antal årsanställda <sup>1)</sup>                       | 10 882    | 10 144  | 7,3%       |
| Kassaflöde från löpande verksamhet, MSEK <sup>1)</sup> | 142       | 131     | 8,4%       |

<sup>1)</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden juli-september 2017/18 uppgick till 2 037 MSEK (1 862), vilket motsvarade en ökning om 9,4 procent. Förvärvet av Stepke i Tyskland som genomfördes i fjärde kvartalet 2016/17 bidrog med 1,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år.



Valutaeffekter påverkade inte omsättningen i kvartalet. Även ökade volymer inom vuxenutbildningen bidrog till den högre omsättningen.

Nettoomsättningen för perioden juli-september 2017/18 avseende för- och grundskola ökade med 6,0 procent och uppgick till 760 MSEK jämfört med 717 MSEK motsvarande period 2016/17. Ökningen förklarades av ökat barn- och elevantal samt av högre intäkt per elev vilket i sin tur var en effekt av årlig justering av skolpengen, högre statsbidrag och förändrad elevmix med högre andel förskoleelever.

För gymnasium uppgick nettoomsättningen för perioden juli-september 2017/18 till 539 MSEK, en ökning med 7,6 procent jämfört med motsvarande period 2016/17 då omsättningen uppgick till 501 MSEK. Omsättningsökningen var hänförlig till sju nyöppnade skolor under kvartalet, ökat antal elever i befintliga enhetersamt högre intäkt per elev till följd av årlig justering av skolpeng.

För vuxenutbildningen var nettoomsättningen för perioden juli-september 2017/18 10,2 procent högre än 2016/17 och uppgick till 366 MSEK jämfört med 332 MSEK motsvarande period. Uppgången förklaras främst av högre deltagarvolymer inom avtalen grundläggande moduler (GM), SFI samt Komvux. Tillväxten inom SFI och Komvux drivs av ett generellt ökat behov från samhället, men även ökning av antalet SFI- och Komvuxavtal som vuxenutbildningssegmentet har i sin avtalsportfölj.

Internationell förskola uppvisade en omsättningsökning om 19,6 procent för perioden juli-september 2017/18. Nettoomsättningen uppgick till 372 MSEK jämfört med 311 MSEK motsvarande period 2016/17. Omsättningsökningen avser framförallt förvärvet av den tyska verksamheten Stepke samt nystarter och förvärv i Norge. Valutaeffekter påverkade inte omsättningen i kvartalet nämnvärt.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT)<sup>72</sup> för första kvartalet juli-september 2017/18 var högre än föregående år och uppgick till 80 MSEK (68) vilket motsvarade en EBIT-marginal<sup>73</sup> om 3,9 procent (3,7). Även justerat rörelseresultat EBIT<sup>74</sup> var högre än föregående år och uppgick till 82 MSEK (69) vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal<sup>75</sup> om 4,0 procent (3,7). Resultat- och marginalförbättringen i första kvartalet jämfört med föregående år var främst hänförlig till segment gymnasium där högre effektivitet i befintliga enheter bidrog till förbättringen.

EBIT<sup>76</sup> för perioden juli-september 2017/18 avseende för- och grundskola uppgick till 3 MSEK jämfört med 8 MSEK motsvarande period 2016/17, vilket motsvarade en rörelsemarginal<sup>77</sup> om 0,4 procent (1,1). Marginalförsämringen var främst hänförlig till högre personalkostnader, vilket delvis var en följd av särskilda satsningar på utvalda enheter, men också löneökningar som ännu inte kompenseras av skolpeng.

För gymnasium uppgick EBIT<sup>78</sup> för perioden juli-september 2017/18 till 39 MSEK vilket var 50 procent bättre än 26 MSEK för motsvarande period 2016/17, vilket motsvarade en rörelsemarginal<sup>79</sup> om 7,2 procent (5,2). Marginal- och resultatökningen förklaras av ökat elevantal i befintliga enheter vilket har bidragit till ökad kapacitetsutnyttjande främst på lokalsidan.

Vuxenutbildningens EBIT<sup>80</sup> för perioden juli-september 2017/18 ökade med 2 MSEK motsvarande 4,9 procent och uppgick till 43 MSEK jämfört med 41 MSEK motsvarande period 2016/17, vilket innebar en något lägre rörelsemarginal<sup>81</sup> om 11,7 procent (12,3). Resultatförbättringen härrör från ökade deltagarvolymer inom flera avtalsområden. Flera av de större avtalen är dock på väg att avslutas och de nya avtalen har generellt en lägre prisnivå vilket påverkar marginalen negativt. Marginalen pressas även

<sup>72</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>73</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>74</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>75</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>76</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>77</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>78</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>79</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>80</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>81</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



av senarelagda starter av nya avtal som är en följd av överklagade upphandlingar. Marginalen påverkas också negativt av fortsatt löneökningstryck inom flera lärargrupper.

Internationell förskola uppvisade en EBIT<sup>82</sup> om 5 MSEK för perioden juli-september 2017/18, jämfört med 7 MSEK motsvarande period 2016/17, vilket motsvarar en minskning om 2 MSEK, vilket gav en rörelsemarginal<sup>83</sup> om 1,3 procent (2,3). Resultat- och marginalförsämringen jämfört med föregående år förklaras bland annat av tidigarelagt underhållsarbete i Norge.

### Investeringar och avskrivningar

Kassaflödet från investeringsverksamheten, som huvudsakligen avser materiella anläggningstillgångar och pågående nybyggnationer i Norge, uppgick till -63 MSEK (-87). Minskningen beror på att föregående år gjordes också några tilläggsförvärv. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -23 MSEK (-17) i kvartalet. Avskrivningar av anläggningstillgångar under perioden juli-september 2017/18 uppgick till -51 MSEK (-43).

### Likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden juli-september 2017/18 till 142 MSEK, jämfört med 131 MSEK motsvarande period 2016/17. Förbättringen berodde på ett högre rörelseresultat<sup>84</sup> samt en positiv förändring av rörelsekapitalet. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -23 MSEK jämfört med -17 MSEK motsvarande period föregående år.

Det totala kassaflödet uppgick under perioden juli-september 2017/18 till 55 MSEK, jämfört med 27 MSEK motsvarande period 2016/17 och likvida medel uppgick under juli-september 2017/18 till 636 MSEK, jämfört med 368 MSEK vid motsvarande tid föregående år.

### Jämförelse mellan räkenskapsåret juli 2016 – juni 2017 och juli 2015 – juni 2016

|  | Helår   |         |            |
|--|---------|---------|------------|
|  | 2016/17 | 2015/16 | Förändring |
| Nettoomsättning, MSEK                                    | 9 520   | 8 611   | 10,6%      |
| Jämförelsestörande poster, MSEK <sup>1)</sup>            | -23     | -32     | 28,1%      |
| EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>                               | 827     | 722     | 14,5%      |
| EBITDA-marginal, % <sup>1)</sup>                         | 8,7     | 8,4     | 0,3 p.e.   |
| Rörelseresultat EBIT, MSEK <sup>1)</sup>                 | 615     | 535     | 15,0%      |
| EBIT-marginal, % <sup>1)</sup>                           | 6,5     | 6,2     | 0,3 p.e.   |
| Justerad EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>                      | 850     | 754     | 12,7%      |
| Justerad EBITDA-marginal, % <sup>1)</sup>                | 8,9     | 8,8     | 0,1 p.e.   |
| Justerat rörelseresultat EBIT, MSEK <sup>1)</sup>        | 638     | 567     | 12,5%      |
| Justerad EBIT-marginal, % <sup>1)</sup>                  | 6,7     | 6,6     | 0,1 p.e.   |
| Resultat efter finansnetto, MSEK                         | 535     | 408     | 31,1%      |
| Periodens resultat                                       | 416     | 319     | 30,4%      |
| Antal barn och elever <sup>1)</sup>                      | 66 070  | 63 151  | 4,6%       |
| Antal årsanställda <sup>1)</sup>                         | 10 564  | 9 714   | 8,8%       |
| Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>                    | 4,41    | 3,74    | 17,9%      |
| Kassaflöde från löpande verksamheten, MSEK <sup>1)</sup> | 830     | 542     | 53,1%      |

<sup>1)</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2016/17 uppgick till 9 520 MSEK jämfört med 8 611 MSEK för räkenskapsåret 2015/16. Omsättningsökningen uppgick till 10,6 procent och drevs bland annat av ökade volymer inom vuxenutbildningen. Antal elever inom samtliga skolsegment ökade med 4,6 procent

<sup>82</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>83</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>84</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



till 66 070 (63 151). Förvärv och nystarter inom internationell förskola bidrog också till den högre omsättningen.

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2016/17 avseende för- och grundskola ökade med 7,5 procent och uppgick till 3 690 MSEK jämfört med 3 434 MSEK föregående räkenskapsår. Omsättningsökningen berodde på ökat barn- och elevantal samt av högre intäkt per elev vilket var en effekt av årlig justering av skolpengen, högre statsbidrag och elevmix.

För gymnasium ökade nettoomsättningen med 4,3 procent och uppgick under räkenskapsåret 2016/17 till 2 526 MSEK jämfört med 2 421 MSEK föregående räkenskapsår. Ökningen var hänförlig till ökat antal elever samt högre intäkt per elev, främst till följd av årlig justering av skolpeng.

Nettoomsättningen för vuxenutbildning ökade med 14,9 procent för räkenskapsåret 2016/17 och uppgick till 1 576 MSEK jämfört med 1 372 MSEK för räkenskapsåret 2015/16. Omsättningsökningen var hänförlig till ökade volymer inom avtalen grundläggande moduler, SFI, praktisk yrkesutbildning och Komvux.

Internationell förskola uppvisade en omsättning under räkenskapsåret 2016/17 som ökade med 24,9 procent och uppgick till 1 725 MSEK (1 381) drivet av förvärv och nystarter. Valutaeffekten SEK/NOK bidrog också positivt till omsättningsökningen med 74 MSEK.

## Rörelseresultat

Rörelseresultat (EBIT)<sup>85</sup> för verksamhetsåret juli 2016 – juni 2017 ökade med 15,0 procent och uppgick till 615 MSEK (535) vilket motsvarade en EBIT-marginal<sup>86</sup> om 6,5 procent (6,2). Justerat rörelseresultat EBIT<sup>87</sup> uppgick till 638 MSEK (567) vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal<sup>88</sup> om 6,7 procent (6,6). Resultatförbättringen jämfört med föregående år berodde främst på en kraftig resultat- och marginalförbättring inom Vuxenutbildningen. Denna resultatförbättring uppnåddes tack vare goda volymer i avtal med starka marginaler. Den kapacitetsjustering som genomfördes föregående verksamhetsår bidrog också. Marginalen i de svenska skolsegmenten påverkades negativt av högre personalkostnader som ännu inte kompenseras av skolpengen och även till viss del av ökande fastighetsrelaterade kostnader. I den svenska verksamheten hade ökningen av sociala avgifter för unga en negativ effekt om 12 MSEK i koncernen för hela verksamhetsåret. Detta berör främst segmentet för- och grundskola.

Rörelseresultatet (EBIT)<sup>89</sup> för verksamhetsåret 2016/17 för för- och grundskola minskade med 7 MSEK och uppgick till 199 MSEK jämfört 206 MSEK med föregående räkenskapsår 2015/16, vilket motsvarade en rörelsemarginal<sup>90</sup> om 5,4 procent jämfört med 6,0 procent för föregående räkenskapsår. Tillväxt- och resultatförbättring i föregående års förvärv, nystarter och skolflyttar kompenserade inte fullt ut för höjningen av arbetsgivaravgifter om 12 MSEK och högre personalkostnader, som ännu inte kompenseras av skolpeng, vilket resulterade i en något lägre marginal.

Rörelseresultatet (EBIT)<sup>91</sup> för gymnasium var oförändrat under året 2016/17 med 198 MSEK och belastades med avvecklingskostnader 9 MSEK och kostnader för nystarter 4 MSEK. Justerat rörelseresultat<sup>92</sup> för verksamhetsåret ökade med 4,0 procent jämfört med föregående år och uppgick till 206 MSEK för räkenskapsåret 2016/17 jämfört med 198 MSEK för föregående år 2015/16, vilket motsvarar en rörelsemarginal<sup>93</sup> om 8,2 procent. Resultatförbättringen var primärt hänförlig till ökat antal elever och effektivitet medan personalkostnadsökningar och kostnader inför höstens nystarter motverkade det högre kapacitetsutnyttjandet och lämnade den justerade rörelsemarginalen oförändrad.

<sup>85</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>86</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>87</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>88</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>89</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>90</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>91</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>92</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>93</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



Rörelseresultat (EBIT)<sup>94</sup> inom vuxenutbildning förbättrades med 53 MSEK, 36,1 procent, och uppgick för året 2016/17 till 200 MSEK jämfört med 147 MSEK för föregående år vilket motsvarar en rörelsemarginal<sup>95</sup> på 12,7 procent jämfört med 10,7 procent för 2015/16. Resultat- och marginalförbättringen var främst hänförligt till volymuppgång inom höglönsamma avtal samt genomfört åtgärdsprogram inom Eductus.

Rörelseresultatet (EBIT)<sup>96</sup> för internationell förskola uppgick under räkenskapsåret 2016/17 till 98 MSEK jämfört med 84 MSEK för föregående år, vilket var en ökning med 14 MSEK. Detta gav en rörelsemarginal<sup>97</sup> om 5,7 procent jämfört med 6,1 procent för året 2015/16. Föregående års första kvartal påverkades positivt av en realisationsvinst vid försäljning av fastigheter i Norge uppgående till 6 MSEK. Justerat rörelseresultat<sup>98</sup> ökade till 98 MSEK för räkenskapsåret 2016/17 jämfört med 78 MSEK för föregående år där ökningen främst förklaras av förvärv i Norge och Tyskland samt av de norska nystarterna.

### *Kassaflöde från den löpande verksamheten och rörelsekapital*

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet uppgick under räkenskapsåret 2016/17 till 830 MSEK, jämfört med 542 MSEK under föregående räkenskapsår. Rörelsekapitalförändringen är känslig för om större in- och utbetalningar sker i juni eller i juli. I juni 2016 gjordes en större leverantörsutbetalning istället för i juli, vilket ledde till lägre leverantörsskulder vid början av verksamhetsåret 2016/17. I slutet av verksamhetsåret 2016/17 (juni) gjordes en större skolpengsinbetalning avseende juli 2017 vilket ökade posten förutbetalda intäkter vid utgången av året. Det totala rörelsekapitalet i koncernen förbättrades även till följd av förvärv som har negativt rörelsekapital.

### *Investeringar och avskrivningar*

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret 2016/17 till -374 MSEK jämfört med -386 för året 2015/16. Minskningen i kassaflödet under verksamhetsåret från investeringsverksamhet förklaras delvis av att första kvartalet föregående år påverkades positivt av en fastighetsförsäljning i Norge med 62 MSEK.

### *Likviditet, finansiering och finansiell ställning*

Finansieringsverksamhetens kassaflöde uppgick under räkenskapsåret 2016/17 till -209 MSEK jämfört med -512 för föregående år 2015/16 och består förutom av räntekostnader av normala amorteringar och nyupplåning för fastigheter i Norge. Det minskade utflödet ackumulerat för verksamhetsåret jämfört med föregående år förklaras främst av höga amorteringar föregående år i samband med att banklånen lades om i nytt avtal juli 2015.

Koncernens eget kapital uppgick till 3 443 MSEK (2 990) per den 30 juni 2017 och soliditeten<sup>99</sup> uppgick till 43,9 procent (41,7). Koncernens nettoskuld uppgick till 2 133 MSEK (2 342) vilket motsvarar en nettoskuld/justerad EBITDA<sup>100</sup> på 2,5 (3,1) gånger. Minskningen av nettoskulden beror på resultatförbättringen och förbättringen av rörelsekapitalet som delvis är förvärvad (förvärvad verksamhet bidrar med negativt rörelsekapital).

<sup>94</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>95</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>96</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>97</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>98</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>99</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>100</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

## Jämförelse mellan räkenskapsåret juli 2015 – juni 2016 och juli 2014 – juni 2015

|  | Helår   |         |            |
|--|---------|---------|------------|
|  | 2015/16 | 2014/15 | Förändring |
| Nettoomsättning, MSEK                                    | 8 611   | 8 163   | 5,5%       |
| Jämförelsestörande poster, MSEK <sup>1)</sup>            | -32     | -79     | 59,5%      |
| EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>                               | 722     | 720     | 0,1%       |
| EBITDA-marginal, % <sup>1)</sup>                         | 8,4     | 8,8     | -0,4 p.e.  |
| Rörelseresultat EBIT, MSEK <sup>1)</sup>                 | 535     | 517     | 3,5%       |
| EBIT-marginal, % <sup>1)</sup>                           | 6,2     | 6,3     | -0,1 p.e.  |
| Justerad EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>                      | 754     | 799     | -5,6%      |
| Justerad EBITDA-marginal, % <sup>1)</sup>                | 8,8     | 9,8     | -1,0 p.e.  |
| Justerat rörelseresultat EBIT, MSEK <sup>1)</sup>        | 567     | 596     | -4,7%      |
| Justerad EBIT-marginal, % <sup>1)</sup>                  | 6,6     | 7,3     | -0,7 p.e.  |
| Resultat efter finansnetto, MSEK                         | -127    | -269    | 52,8%      |
| Periodens resultat                                       | 319     | 222     | 43,7%      |
| Antal barn och elever <sup>1)</sup>                      | 63 151  | 60 897  | 3,7%       |
| Antal årsanställda <sup>1)</sup>                         | 9 714   | 9 159   | 6,1%       |
| Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>                    | 3,74    | 2,63    | 42,2%      |
| Kassaflöde från löpande verksamheten, MSEK <sup>1)</sup> | 612     | 623     | -1,8%      |

<sup>1)</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2015/16 ökade med 5,5 procent och uppgick till 8 611 MSEK jämfört med 8 163 MSEK för räkenskapsåret 2014/15. Ökningen drivs främst av att elevantalet inom samtliga skolsegment tillsammans ökat med 3,7 procent till 63 151 jämfört med 60 897 för föregående år. Omsättningsökningen är störst i segment för- och grundskola som har ökat sina volymer genom nystarter och flera mindre förvärv. Den organiska tillväxten exklusive förvärv uppgick till 6,4 procent (3,7)<sup>101</sup>.

Nettoomsättningen inom segmentet för- och grundskola ökade med 8,7 procent och uppgick till 3 434 MSEK (3 159). Ökningen förklaras av ökat barn- och elevantal samt av högre intäkt per elev.

Inom segmentet gymnasium ökade nettoomsättningen med 3,4 procent och uppgick till 2 421 MSEK (2 341). Ökningen är hänförlig till ökat antal elever och ökad intäkt per elev samt retroaktiva ersättningar från kommuner. Tillväxten hålls tillbaka av att 7 gymnasieenheter är under avveckling.

Nettoomsättningen inom segmentet vuxenutbildning för helåret 2015/16 uppgick till 1 372 MSEK (1 309), vilket motsvarade en ökning om 4,8 procent. Tillväxten hölls tillbaka av den svaga inledningen på verksamhetsåret.

Segmentet internationell förskola ökade omsättning under räkenskapsåret 2015/16 med 2,2 procent till 1 381 MSEK (1 351). Retroaktiva ersättningar i Norge i perioden minskade till 2 MSEK (15). Den försämrade SEK/NOK-kursen har påverkat omsättningen negativt med 118 MSEK.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT)<sup>102</sup> ökade med 3,5 procent för räkenskapsåret 2015/16 och uppgick till 535 MSEK jämfört med 517 MSEK föregående räkenskapsår vilket motsvarande en rörelsemarginal<sup>103</sup> om 6,2 procent (6,3) och en justerad EBIT-marginal<sup>104</sup> om 6,6 procent (7,3). Rensat för jämförelsestörande poster<sup>105</sup> uppgick rörelseresultatet<sup>106</sup> till 567 MSEK 2015/16 jämfört med 596 MSEK

<sup>101</sup> Beräknat som den omsättningsökning i SEK som är hänförlig till verksamheterna vid årets början, d.v.s. omsättningen från förvärvade verksamheter (81 MSEK) har exkluderats.

<sup>102</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>103</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>104</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>105</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>106</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



för räkenskapsåret 2014/15, vilket motsvarade en justerad EBIT-marginal<sup>107</sup> om 6,6 procent (7,3). Rörelseresultatet (EBIT)<sup>108</sup> för året och föregående år påverkades av omstruktureringskostnader och andra jämförelsestörande poster.

Rörelseresultatet (EBIT)<sup>109</sup> för segmentet för- och grundskola ökade under räkenskapsåret 2015/16 med 6,7 procent och uppgick till 206 MSEK (193), vilket motsvarar en rörelsemarginal<sup>110</sup> om 6,0 procent (6,1). Justerat rörelseresultat<sup>111</sup> om 203 MSEK (212) var lägre främst till följd av att nystarter och skolflyttar påverkar negativt med -26 MSEK under 2015/16. Höjda arbetsgivaravgifter för unga som infördes 1 augusti 2015 har påverkat resultatet negativt med -19 MSEK jämfört med föregående år. En förskola och en grundskola avvecklades per 1 juli 2015 och en enhet avvecklades per slutet av november 2015. 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. Nio förskolor har förvärvats under perioden, och bidrar till periodens rörelseresultat<sup>112</sup> med 4 MSEK. Inklusiv helårseffekten av föregående års förvärv så är resultatökningen 11 MSEK från förvärv.

Inom segmentet gymnasium ökade rörelseresultatet (EBIT)<sup>113</sup> för 2015/16 med 47,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 198 MSEK (134), vilket motsvarar en rörelsemarginal<sup>114</sup> om 8,2 procent (5,7). Jämförelsestörande poster<sup>115</sup> uppgick till 0 (-57) under året. Justerat rörelseresultat<sup>116</sup> förbättrades med 3,7 procent och uppgick till 198 MSEK (191).

För segmentet vuxenutbildning uppgick rörelseresultatet (EBIT)<sup>117</sup> under räkenskapsåret 2015/16 till 147 MSEK (131) vilket motsvarar en ökning på 12,2 procent och rörelsemarginalen<sup>118</sup> uppgick till 10,7 procent (10,0). Resultatökningen är främst hänförlig till åtgärdsprogram inom Eductus samt ökade volymer inom Hermods avtalsområden grundläggande moduler och Sfi. Jämförelsestörande poster<sup>119</sup> uppgick till -3 (-15) och avser integrationskostnader hänförliga till sammanslagningen av AcadeMedia vuxenutbildning och Hermods. Justerat rörelseresultat<sup>120</sup> var 150 MSEK (146) vilket är en ökning med 2,7 procent.

Rörelseresultatet (EBIT)<sup>121</sup> inom segmentet internationell förskola för verksamhetsåret 2015/16 uppgick till 84 MSEK (123), vilket är en minskning med 31,7 procent och motsvarar en rörelsemarginal<sup>122</sup> om 6,1 procent (9,1). Resultat- och marginalförsämringen jämfört med föregående år beror på en ökad hyreskostnad avseende sålda fastigheter med 11 MSEK, men även en försämrad växelkurs SEK/NOK påverkar med -7 MSEK och lägre retroaktiva ersättningar om 2 MSEK (15). Jämförelsestörande poster<sup>123</sup> uppgick till 6 MSEK (16) vilket avsåg reavinst från fastighetsförsäljningar och justerad EBIT<sup>124</sup> uppgick till 78 MSEK (107). Detta innebär en minskning med 27,1 procent.

### *Kassaflöde från den löpande verksamheten och rörelsekapital*

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet under verksamhetsåret uppgick till 612 MSEK jämfört med 623 MSEK för räkenskapsåret 2014/15. Förändringen i rörelsekapitalet under helåret var -70 MSEK jämfört med 61 MSEK under föregående år och påverkades negativt av att vissa större leverantörsbetalningar utfördes strax före bokslutsdagen vilka föregående år skedde precis efter bokslutsdagen. Rörelsekapitalet påverkades också negativt med 30 MSEK av den försämrade valutakursen SEK/NOK då rörelsekapitalet i Norge är negativt.

<sup>107</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>108</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>109</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>110</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>111</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>112</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>113</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>114</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>115</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>116</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>117</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>118</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>119</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>120</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>121</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>122</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>123</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>124</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



Vuxenverksamhetens ökning innebar också mer upplupna intäkter än motsvarande tidpunkt föregående år. Kassaflödet från den totala löpande verksamheten räkenskapsåret 2015/16 uppgick till 542 MSEK jämfört med 684 MSEK för räkenskapsåret 2014/15.

### *Investeringar och avskrivningar*

Kassaflödet från investeringsverksamheten under verksamhetsåret uppgick till -386 MSEK (-68). Ökningen i investeringar avsåg huvudsakligen förvärvet av Joki, ett antal mindre förskoleförvärv i Sverige, förskoleförvärv i Norge som även inkluderar fastighetstillgångar samt nybyggnationer av nya förskolor i Norge. I detta belopp ingår även ett positivt kassaflöde från avyttring av fastigheter, där tre fastigheter såldes 2015/16 jämfört med tio året innan.

Avskrivningar uppgick under verksamhetsåret 2015/16 till 187 (203) inklusive avskrivningar på leasad IT-utrustning.

### *Likviditet och finansiell ställning*

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -512 MSEK (-476) på grund av ökade amorteringar i samband med det nya låneavtalet som trädde i kraft den 7:e juli 2015. Nyemissionen på 350 MSEK i samband med börsnoteringen användes till att återbetala flera externa lån på 334 MSEK. Räntekostnaderna för de återbetalda lånen var 40 MSEK i verksamhetsåret.

Koncernens eget kapital uppgick till 2 990 MSEK (2 304) per den 30 juni 2016 och soliditeten uppgick till 42 procent (32). Ökningen i det egna kapitalet och förbättringen av soliditeten<sup>125</sup> var en följd av årets resultat och nyemissionen på 350 MSEK som genomfördes i samband med börsnoteringen. Emissionskostnader uppgick till totalt 37 MSEK, varav 21 MSEK (16 MSEK netto efter skatt) har bokats mot eget kapital och 16 MSEK över resultatet. Koncernens nettoskuld uppgick till 2 342 (2 629) MSEK vilket motsvarade en nettoskuld i relation till justerad EBITDA<sup>126</sup> på 3,1 (3,3) gånger.

### **Väsentliga händelser**

Efter den 30 september 2017 har Konkurrensverket godkänt förvärvet av Vindora och förvärvet genomfördes sedan den 1 november 2017. Därutöver har inga händelser av väsentlig betydelse för koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat efter den 30 september 2017.

<sup>125</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".

<sup>126</sup> Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner".



# KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar koncernens kapitalisering och skuldsättning per den 30 september 2017. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentar till den finansiella utvecklingen" och bolagets historiska finansiella information, med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i detta Prospekt.

## Kapitalisering

| MSEK   | Per den 30 september 2017 |
|--|---------------------------|
| <b>Kortfristiga skulder</b>  |                           |
| Mot borgen   | -                         |
| Mot säkerhet <sup>127</sup>  | 0                         |
| Blancokrediter   | 2 315                     |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>  | <b>2 315</b>              |
| <b>Långfristiga skulder</b>  |                           |
| Mot borgen   | -                         |
| Mot säkerhet <sup>128</sup>  | 529                       |
| Blancokrediter   | 1 863                     |
| <b>Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristiga del av långfristiga skulder)</b> | <b>2 392</b>              |
| <b>Eget kapital</b>  | <b>3 487</b>              |
| Aktiekapital   | 95                        |
| Reservfond   | -                         |
| Andra reserver   | 3 393                     |
| <b>Total kapitalisering</b>  | <b>8 194</b>              |

## Nettoskuldsättning

| MSEK  | Per den 30 september 2017 |
|---|---------------------------|
| (A) Kassa   | 0                         |
| (B) Likvida medel                                       | 636                       |
| (C) Lätt realiserbara värdepapper                       | -                         |
| <b>(D) Likviditet (A)+(B)+(C)</b>                       | <b>636</b>                |
| <b>(E) Kortfristiga fordringar (räntebärande)</b>       | <b>0</b>                  |
| (F) Kortfristiga banklån                                | 266                       |
| (G) Kortfristig del av långfristiga skulder             | 178                       |
| (H) Andra kortfristiga skulder (räntebärande)           | 0                         |
| <b>(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)</b>             | <b>444</b>                |
| <b>(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-Ⓢ-(D)</b> | <b>-192</b>               |
| (K) Långfristiga banklån                                | 2 228                     |
| (L) Emitterade obligationer                             | -                         |
| (M) Andra långfristiga lån                              | 39                        |
| <b>(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)</b>             | <b>2 267</b>              |
| <b>(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)</b>                   | <b>2 075</b>              |

Av de långfristiga skulderna ovan är 529 MSEK hänförliga till lån i den norska Husbanken, vilka relaterar till bolagets ägda fastigheter inom förskola Norge.

<sup>127</sup> Säkerheterna avser fastighetsinteckningar.

<sup>128</sup> Säkerheterna avser fastighetsinteckningar.



## 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. AcadeMedia AB (publ) är garantigivare till lånet. 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 nettoskuldsättning i förhållande till koncernens EBITDA. Per den 30 september 2017 hade bolaget utnyttjat 2 042 MSEK av den totala faciliteten.

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 30 september 2017 uppgick till 1 469 MSEK och som återbetalas vid förfall den 30 juni 2020 samt en checkräkningskredit på 500 MSEK. A-faciliteten har per den 30 september 2017 amorterats till 360 MSEK och checkräkningskrediten har vid samma tidpunkt nyttjats till 213 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 i låneavtalet angivna nivåer. Låneavtalet innehåller inte några restriktioner avseende utdelning och inga säkerheter har upplåtits.

Om inte ovan beskrivna åtaganden och villkor uppfylls kan lånefaciliteterna komma att sägas upp till återbetalning. Låneavtalet innehåller även en ägandeförändringsbestämmelse. 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 långgivarna. Vidare kan låneavtalet komma att sägas upp för återbetalning till långgivarna om AcadeMedias aktier framöver upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm.

## Bryggfinansiering i samband med förvärvet av Vindora

För att finansiera förvärvet av Vindora fram till dess att likviden från Företrädesemissionen betalats in har bolaget ingått en bryggfinansiering om upp till 500 MSEK med Nordea Bank AB (publ) och DNB Sweden AB som långgivare. För lånet löper en marknadsmässig ränta som, för det fall lånet kvarstår ett år efter förvärvet, kommer att räknas upp med vissa tidsintervaller.

Låneavtalet innehåller vissa sedvanliga utfästelser från AcadeMedia avseende bland annat upprätthållande av tillstånd, iakttagande av lagar, och är kopplat till AcadeMedias befintliga finansieringsavtal, ingånget med samma banker, på så vis att ett avtalsbrott under det ena låneavtalet per automatik resulterar i ett avtalsbrott under det andra låneavtalet. Därigenom måste AcadeMedia även fortsättningsvis iaktta vissa sedvanliga åtaganden avseende ställande av säkerhet, fusioner, förvärv av företag och verksamheter, upptagande av lån samt utlåning.

## 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 2016/17, 2015/16 och 2014/15 uppgick till 365, 392 respektive 319 MSEK. Dessa belopp inkluderar leaseade tillgångar, men exkluderar investeringar i goodwill via förvärv. Investeringarna



avser huvudsakligen byggnader 91 (159, 134), inventarier inklusive leasade 200 (160, 143) och förbättringsutgift annans fastighet 69 (55, 39).

Fram till den 30 september 2017 har AcadeMedia under innevarande räkenskapsår gjort investeringar (exklusive leasade tillgångar) uppgående till 63 MSEK (87), bestående av förvärv 0 MSEK (12), materiella och immateriella tillgångar 41 MSEK (48) samt fastigheter 22 MSEK (24). Koncernen har inte några pågående materiella investeringar och har inte gjort några åtaganden om materiella framtida investeringar.

## Anläggningstillgångar

AcadeMedias materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2017 till 1 298 MSEK. Av de totala materiella anläggningstillgångarna utgjorde 811 MSEK byggnader, 303 MSEK inventarier, verktyg och installationer samt 184 MSEK förbättringsutgifter på annans fastighet. Av de materiella anläggningstillgångarna var 82 MSEK finansierade med leasing.

AcadeMedias immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2017 till 5 278 MSEK. Majoriteten av de immateriella anläggningstillgångarna utgörs av goodwill som per den 30 september 2017 uppgick till 5 078 MSEK. Av resterande immateriella anläggningstillgångar utgjorde 194 MSEK varumärken samt 6 MSEK övriga immateriella anläggningstillgångar.

## Eventualförpliktelser och arrangemang utanför balansräkningen

Tabellen nedan visar bolagets ställda säkerheter och eventalförpliktelser 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 juni 2017 | 30 juni 2016 | 30 juni 2015 | 30 juni 2017 | 30 juni 2016 | 30 juni 2015 |
| <i>Ställda säkerheter</i>    |              |              |              |              |              |              |
| Företagsinteckningar         | -            | -            | 111          | -            | -            | -            |
| Fastighetsinteckningar       | 576          | 537          | 404          | -            | -            | -            |
| Aktier i dotterbolag         | -            | -            | 5 136        | -            | -            | 2 186        |
| <b>Summa</b>                 | <b>576</b>   | <b>537</b>   | <b>5 651</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>2 186</b> |
| <i>Eventualförpliktelser</i> |              |              |              |              |              |              |
| Garantiförpliktelser         | 279          | 223          | 175          | -            | -            | -            |
| <b>Summa</b>                 | <b>279</b>   | <b>223</b>   | <b>175</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     |

## Påverkan av nya redovisningsstandarder

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2016 eller senare. Ingen av de nya regler i IFRS som har trätt i kraft för räkenskapsåret som inleddes den 1 juli 2016 har haft en väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under räkenskapsåret 2017/18 eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av finansiella rapporter för räkenskapsåret 2016/17. 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 30 juni 2017 inte ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 klassificerar finansiella tillgångar i tre olika kategorier.



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

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

IFRS 16 Leases förväntas träda i kraft den 1 januari 2019 och ersätter då IAS 17. Standarden kräver att leasetagaren redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än tolv månader och/eller avser små belopp. EU förväntas godkänna standarden under 2017. Standarden förväntas därmed bli tillämplig för koncernen 1 juli 2019. Koncernen har inte utvärderat standarden men bedömer att den kommer leda till redovisning av väsentliga tillgångar och skulder hänförliga till koncernens lokalhyresavtal.

## Riskhantering

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 policys som fastställts av styrelsen. Styrelsen har upprättat en finanspolicy 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 2017 var 0 procent (1 procent föregående år) av koncernens banklån säkrade med ränteswappar. En ökning av den rörliga räntan med 1 procent ger en effekt på koncernens räntekostnader med 26 (27 föregående år) MSEK.

Värdeförändringen av derivaten har förbättrat resultatet med 1 MSEK (1 MSEK föregående år). Verkligt värde på derivaten var 0 SEK per 30 juni 2107 (-1 145 TSEK föregående år), vilken redovisas som kortfristig ej räntebärande skuld.

## 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 innehas normalt inte. Koncernens kunder är till övervägande del offentliga myndigheter. Kreditrisken bedöms som liten i förhållande till koncernens samlade omsättning.



## Valutarisk

AcadeMedia har en viss valutarisk i sitt resultat. Totalt 17 procent av omsättningen genereras i Norge i valutan NOK och knappt 1 procent i Tyskland där valutan är EUR. Det finns därmed en viss valutarisk kopplad till NOK/SEK-kursen. En valutakursförändring på +/- 10 procent skulle därmed innebära en omsättningsförändring på +/- 160 MSEK respektive en rörelseresultatförändring på +/- 10 MSEK.

## 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. 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 Bank ASA, svensk filial och Nordea Bank AB (publ) som arrangörer och ursprungliga långgivare. Refinansieringen verkställdes den 7 juli 2015. Avtalet innebar en förlängning av krediterna med betydligt lägre räntemarginaler och bättre lånevillkor än tidigare. Banklånen förfaller 2020 och löper med en ränta som fastställs på sex månaders basis och där räntemarginalen baseras på gällande skuldsättningsnivå (nettoskuldsättning/EBITDA).

För finansieringen gäller vissa finansiella åtaganden (covenants) vilka framgent utgörs av dels att skuldsättningsgraden (nettoskuldsättning/EBITDA) maximalt får uppgå till 3,5 gånger (covenant 1), dels att räntetäckningen (EBITDA/kontant erlagd ränta) måste överstiga 4 gånger (covenant 2). Samtliga covenant uppfylls av koncernen per den 30 september 2017. Om AcadeMedia i framtiden bryter mot något av dessa villkor kan det medföra att skulden enligt kreditavtalet, helt eller delvis, förfaller till omedelbar betalning.

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.

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 kostnad. AcadeMedias kreditvärdighet och finansiella finansieringsmöjligheter för både lån och nytt eget kapital har stärkts av börsnoteringen och förbättringen av den finansiella ställningen som uppnåtts under verksamhetsåret.

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 i förtid låg. Vidare görs även den bedömningen att koncernen kommer att klara av räntebetalningar även om referensräntan skulle öka, förutsatt att en sådan ökning inte är exceptionell.



# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

## Nuvarande styrelse

Bolagets styrelse består per dagen för Prospektet av sex ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts av bolagsstämman för tiden intill slutet av årsstämman 2017. Vidare är enligt lag arbetstagarorganisationer berättigade att till styrelsen utse arbetstagarrepresentanter med samma lagliga skyldigheter som övriga styrelseledamöter. I bolagets styrelse har Lärarförbundet och Lärarnas riksförbund utsett två ordinarie ledamöter och två suppleanter. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och huruvida de är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och/eller större aktieägare.

| Namn                  | Befattning            | Ledamot sedan | Oberoende i förhållande till |                   |
|-----------------------|-----------------------|---------------|------------------------------|-------------------|
|                       |                       |               | Bolaget och bolagsledningen  | Större aktieägare |
| Ulf Mattsson          | Styrelseordförande    | 2010          | Ja                           | Ja*               |
| Harry Klagsbrun       | Styrelseledamot       | 2010          | Ja                           | Ja*               |
| Helen Fasth Gillstedt | Styrelseledamot       | 2009          | Ja                           | Ja                |
| Erika Henriksson      | Styrelseledamot       | 2012          | Ja                           | Ja*               |
| Silvija Seres         | Styrelseledamot       | 2015          | Ja                           | Ja                |
| Anders Bülow          | Styrelseledamot       | 2016          | Ja                           | Nej               |
| Peter Milton          | Arbetstagarledamot    | 2016          | -                            | -                 |
| Anders Lövgren        | Arbetstagarledamot    | 2016          | -                            | -                 |
| Fredrik Astin         | Arbetstagar-suppleant | 2016          | -                            | -                 |
| Pernilla Larsson      | Arbetstagar-suppleant | 2016          | -                            | -                 |

\*Oberoende från den 26 oktober 2017 med anledning av att Marvin Holding Limited sålde samtliga sina aktier i AcadeMedia.

## ULF MATTSSON

Född 1964. Styrelseordförande sedan 2010. Ordförande i ersättningsutskottet

### Utbildning:

Civilekonomexamen, Stockholms universitet samt PMD, Harvard Business School.

### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i Avaj International Holding AB, itsLearning A/S och Eltel AB. Styrelseledamot i Addtech AB, ORAS Invest OY och Priveq Investment V AB.

### Tidigare befattningar:

Styrelseordförande i Mackmyra Svensk Whisky AB, Pahlén Intressenter AB, Bactiguard Holding AB, Flextrus Group AB, GG Holding AB, Evidensia Djursjukvård AB och Musti ja Mirri OY. 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.*

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | MBA, New York University, civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm samt journalistexamen, Stockholms universitet.  |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Partner på EQT Partners AB. Styrelseledamot i Piab HoldCo AB och Harkla AB.   |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Styrelseordförande i Gordon Gambro MPP Holding AB och Renal Management AB. Styrelseledamot i Dometic Group AB, Frostbite Holding AB, Securitas Direct AB, Rossholmen AB, Indap Sweden AB, Indap Holding AB, TISKE Topholding AB och Press Ganey, Inc. samt uppdrag inom Handelsbanken, Alfred Berg och SEB. |
| <b>Aktieägande i bolaget:</b>         | Inget.  |

## HELEN FASTH GILLSTEDT

---

*Född 1962. Styrelseledamot sedan 2009. Ordförande i revisionsutskottet.*

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm samt studier i hållbar samhällsutveckling, Stockholms Universitet och Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.                     |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelseledamot i Samhall AB, Handelsbanken Fonder AB och Humana AB och Munters Group AB. Styrelseledamot och VD för Blong AB. Medlem av Advisory Board för Rädda Barnen Sverige. |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Styrelseledamot i Intrum Justitia AB, Lindorff Group AB, Svefa Holding AB, Sjölundas Gård Ekogrossisten AB och Swedesurvey AB.  |
| <b>Aktieägande i bolaget:</b>         | Inget.  |

## ERIKA HENRIKSSON

---

*Född 1981. Styrelseledamot sedan 2012. Ledamot i revisionsutskottet.*

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.  |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Director på EQT Partners AB. Styrelseordförande i Earl Holding I AB och Earl Holding II AB. Styrelseledamot i Erhe Invest AB, Eton AB, Eton Group AB och Earl Holding III AB. |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Styrelseledamot i Arabica Holding AB, Arabica TopHolding AB, Sunstorm Holding AB, Scandic Hotels Aktiebolag, Scandic Hotels Holding AB och Scandic Hotels Group AB.           |
| <b>Aktieägande i bolaget:</b>         | Inget.  |



## SILVIJA SERES

---

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i ersättningsutskottet.

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Utbildning:</b>                    | Fil. dr. matematik, Oxford University, civilingenjör datavetenskap, Universitetet i Oslo samt MBA, INSEAD.   |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelseledamot i Nordea Bank AB, Synchron International AB, Eidsiva Energi AS, Enoro Holding AS, Oslo Business Region AS, Oslo Børs ASA och Stiftelsen Det Norske Veritas. Medlem i Corporate Assembly i Telenor ASA.   |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Styrelseledamot i Norsk Tipping AS, Statkraft AS og Statkraft SF, Aschehoug AS, Data Respons ASA, Dagbladet Medialab AS, Integrasco AS, GeoKnowledge AS, Sonitor AS, FASTER Imaging 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. |
| <b>Aktieägande i bolaget:</b>         | Inget.   |

## ANDERS BÜLOW

---

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2016.

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Ekonomexamen, Stockholms universitet.   |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelseordförande i KappAhl AB (publ) och Feralco Holding AB. Styrelseledamot i Mellby Gård AB, Ryssbys Österljung AB, StudentConsulting Holding AB, Andbül AB, Älvsbyhus Intressenter AB och Roxtec AB. |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Styrelseordförande i Duni AB (publ), Bearsoft AB, S & H Teknik AB och CusCus AB. Styrelseledamot i Meaning Green AB.  |
| <b>Aktieägande i bolaget:</b>         | 750 aktier genom bolag.   |

## PETER MILTON

---

Född 1965. Arbetstagarledamot, Lärarnas Riksförbund sedan 2016

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Utbildning:</b>                    | Lärarexamen, Lärarhögskolan i Stockholm. |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Inga.                                    |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Inga.                                    |
| <b>Aktieägande i bolaget:</b>         | 10 aktier.                               |

## ANDERS LÖVGREN

---

Född 1967. Arbetstagarledamot, Lärarförbundet sedan 2016

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Utbildning:</b>                    | Pågående yrkeslärarutbildning, Linnéuniversitetet. |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Inga.  |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Inga.  |
| <b>Aktieägande i bolaget:</b>         | 100 aktier.  |



## FREDRIK ASTIN

Född 1967. Arbetstagar-suppleant, Lärarnas Riksförbund sedan 2016

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Utbildning:</b>                    | Lärarexamen samt pågående mastersutbildning i utbildningsledarskap, Göteborgs universitet. |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Inga.  |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Inga.  |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 500 aktier via närstående.   |

## PERNILLA LARSSON

Född 1967. Arbetstagar-suppleant, Lärarförbundet sedan 2016

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Utbildning:</b>                    | Lärarexamen, Högskolan i Kristianstad, samt studier vid Lunds universitet. |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Inga.  |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Inga.  |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | Inget.   |

## Föreslagen styrelse

Förutsatt att årsstämman den 24 november 2017 beslutar i enlighet med valberedningens förslag kommer AcadeMedias styrelse för tiden intill årsstämman 2018 att bestå av sju ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Vidare är enligt lag arbetstagarorganisationer berättigade att till styrelsen utse arbetstagarrepresentanter med samma lagliga skyldigheter som övriga styrelseledamöter. I bolagets styrelse har Lärarförbundet och Lärarnas riksförbund utsett två ordinarie ledamöter och två suppleanter. Tabellen nedan visar de av valberedningen föreslagna ledamöterna, när de först valdes in och huruvida de är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och/eller större aktieägarna.

| Namn             | Befattning                       | Ledamot sedan | Oberoende i förhållande till |                   |
|------------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|-------------------|
|                  |                                  |               | Bolaget och bolagsledningen  | Större aktieägare |
| Anders Bülow     | Styrelseordförande               | 2016          | Ja                           | Nej               |
| Thomas Berglund  | Styrelseledamot, vice ordförande | Föreslagen    | Ja                           | Ja                |
| Johan Andersson  | Styrelseledamot                  | Föreslagen    | Ja                           | Nej               |
| Silvija Seres    | Styrelseledamot                  | 2015          | Ja                           | Ja                |
| Pia Rudengren    | Styrelseledamot                  | Föreslagen    | Ja                           | Ja                |
| Håkan Sörman     | Styrelseledamot                  | Föreslagen    | Ja                           | Ja                |
| Anki Bystedt     | Styrelseledamot                  | Föreslagen    | Ja                           | Ja                |
| Peter Milton     | Arbetstagarledamot               | 2016          | -                            | -                 |
| Anders Lövgren   | Arbetstagarledamot               | 2016          | -                            | -                 |
| Fredrik Astin    | Arbetstagar-suppleant            | 2016          | -                            | -                 |
| Pernilla Larsson | Arbetstagar-suppleant            | 2016          | -                            | -                 |

För information om styrelseordföranden Anders Bülow, styrelseledamoten Silvija Seres, arbetstagarledamöterna Peter Milton och Anders Lövgren samt arbetstagar-suppleanterna Fredrik Astin och Pernilla Larsson, se under rubriken "Nuvarande styrelse" ovan.

## THOMAS BERGLUND

---

Född 1952. Föreslagen styrelseledamot.

- Utbildning:** Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
- Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Capio Sverige AB, Capio Online AB, Capio Group Services AB, Capio Psykiatri AB, Capio Specialistkliniker AB, Capio S:t Görans Radiologi AB, Capio S:t Görans Sjukhus AB och Capio Närsjukvård AB. Vice styrelseordförande i ISS A/S. VD i Capio AB (publ).
- Tidigare befattningar:** Styrelseordförande i Capio Läkargruppen AB och TA Consulting GmbH.
- Aktieäggande i bolaget:** Inget.

## JOHAN ANDERSSON

---

Född 1978. Föreslagen styrelseledamot.

- Utbildning:** Civilingenjörsexamen, Chalmers tekniska högskola i Göteborg samt MBA-examen från INSEAD Singapore
- Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Chevalier Holding AB, Cale Group AB, Cale Access AB, Smart Eyes Holding AB, Optik Smart Eyes AB, Smart Eyes International AB och Smart IT Optik Sverige AB. Styrelseledamot och VD i Mellby Gård AB. Styrelseledamot i Mellbygård Innovation och Tillväxt AB, Mellby Gård Intressenter AB, Akila AB, Lund Fashion AB, Chalmers Tekniska Högskola Aktiebolag, Älvsbyhus Intressenter AB, Duni AB, Mellby Gård Industri AB, Älvsbyhus AB, Roxtec AB, Feralco Holding II AB, Cale Holding AB, Johand AB, Aros Kapital AB, EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB, Sea Lounge Stockholm AB, StudentConsulting Holding AB, Eriksberg Vilt och Natur AB, Klarahill AB och Stinaa & J Fashion AB. Styrelsesuppleant i Örmo Skogar Aktiebolag, Erik A i Malmö AB, Gusgus Förvaltnings AB, Stockhorn Capital AB och Nortide Capital AB.
- Tidigare befattningar:** Styrelseordförande i CALZEDONIA SVERIGE AB. Styrelseledamot i Hedson Technologies International AB, Chalmers Ventures AB, Nikkarit Holding AB, Mestarinikkarit Oy, Feralco Holding AB, Nikkarit AB, Tangiamo Touch Technology och FM Finans Aktiebolag.
- Aktieäggande i bolaget:** Inget.

## PIA RUDENGREN

---

Född 1965. Föreslagen styrelseledamot.

- Utbildning:** Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
- Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Social Initiative Norden AB. Styrelseledamot i Boliden AB, Kappahl AB (publ), Tikkurila Oyj och Duni AB.
- Tidigare befattningar:** Styrelseledamot i Swedbank AB, Valmet Oyj, WeMind AB och Metso Oyj. Styrelsesuppleant i Ulla Litzén AB.
- Aktieäggande i bolaget:** Inget.



## HÅKAN SÖRMAN

---

Född 1952. Föreslagen styrelseledamot.

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Utbildning:</b>                    | Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.   |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Utredare i Regeringens översyn av kostnadsutjämningen för kommuner och landsting.  |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Styrelseordförande i SKL Kapitalförvaltning AB. Styrelseledamot i Dagens Samhälle AB, KPA AB och SOS Alarm Sverige AB. VD i SKL Företag AB. Landshövding i Jönköpings län, VD för Sveriges Kommuner och Landsting, stadsdirektör i Södertälje kommun samt kommunchef i Täby. |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 400 aktier via närstående.   |

## ANKI BYSTEDT

---

Född 1967. Föreslagen styrelseledamot.

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Civilekonomexamen, Högskolan i Växjö samt studier vid Montana State University.   |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Samverkanschef på Stockholms universitet. Regeringens utnämnde revisor för Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.                                   |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Länsråd vid Länsstyrelsen i Uppsala län. Departementsråd vid Näringsdepartementet. Arbete inom Finansdepartementet och Arbetsmarknadsdepartementet. |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | Inget.  |

## Ledande befattningshavare

### MARCUS STRÖMBERG

---

Född 1967. Verkställande direktör för koncernen sedan 2005.

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Civilingenjörsexamen, teknisk fysik och elektroteknik, Linköpings universitet.  |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelseordförande i Åsöbergets Förskola Aktiebolag, Växthuset Förskola i Mölndal AB, iFous AB, Kungsholmens Förskola AB och Sofiero Förskola AB. Styrelseledamot i OnePartner Group AB och MSTR Strategi AB. |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Styrelseledamot i Scandinavian Photo Group AB, Friskolornas Riksförbund samt flertalet uppdrag inom Lernia.   |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 229 454 aktier samt 176 000 teckningsoptioner.  |

## EOLA ÄNGGÅRD RUNSTEN

---

Född 1965. CFO sedan 2013.

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.  |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | -   |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | CFO på EQT Management S.a.r.l. med därtill relaterade uppdrag, bland annat styrelseledamot i Frostbite Holding AB och Coromatic Holding AB. Styrelsesuppleant i Bild och Runsten AB. HR-direktör på EQT Partners AB, CFO på SEB Wealth Management samt uppdrag inom SEB-koncernen, Alfred Berg och Handelsbanken. |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 34 740 aktier samt 52 000 teckningsoptioner.  |

## PAULA HAMMERKOG

---

Född 1962. Kommunikationsdirektör sedan 2012. Kommunikationschef på konsultbasis sedan 2009.

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Journalistexamen, Stockholms Journalisthögskola |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelseledamot i Paulas Byrå AB.               |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Inga.   |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 7 083 aktier samt 52 000 teckningsoptioner.     |

## LISE-LOTTE OLDMARK

---

Född 1964. HR-direktör och chef för AcadeMedia Academy sedan 2012.

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Organisationskonsult, Humanova.   |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelseledamot i Grafisk Kvalitet Oldmark AB och Friskolornas riksförbund.     |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Flertalet ledande befattningar inom Pysslingen Förskolor och Pysslingen Skolor. |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 37 595 aktier samt 52 000 teckningsoptioner.                                    |

## MARIT LAMBRECHTS

---

Född 1957. Chef för segmentet förskola Norge sedan 2014 då AcadeMedia förvärvade Espira.

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Utbildning:</b>                    | Dr.scient, Universitetet i Oslo.   |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelseordförande och VD för Nordic Healthcare Consultants AS. Styrelseledamot i Helsetelefonen AS, PBL (norska branschföreningen för förskolor) och MyBank ASA samt ställföreträdare för Høyskolen i Oslo og Akershus. |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Styrelseledamot i Boots Farmaceutföretagarna AB, Induct Software AS, Norchip AS, YA bank AS, Farmasøyter uten grenser, Intempo AS, Dentales AS, Plantasjen AS, HSH/Virke och Norges Apotekforening.                      |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 48 665 aktier genom bolag.   |



## CHRISTER HAMMAR

---

*Född 1969. Chef för segmentet vuxenutbildning sedan 2015.*

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Utbildning:</b>                    | Ledarskaps- och affärsekonombildningar, IHM och RMI-Bergs samt ledarskapsutbildningar, Manpower.           |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelseordförande och VD för Nordic Contribution AB. Vice styrelseordförande Almega Utbildningsföretagen. |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | VD för Manpower A/S och Proffice Care AB samt regionchef för Humana Assistans.                             |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 22 251 aktier samt 52 000 teckningsoptioner.   |

## JENS ERIKSSON

---

*Född 1977. Chef för segmentet gymnasium från och med 1 augusti 2016.*

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.  |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | -   |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | 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. |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 17 616 aktier samt 52 000 teckningsoptioner   |

## TOMMY JARNEMARK

---

*Född 1975. Operativ chef sedan 2017.*

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Masterexamen i Business & Administration, Stockholms universitet.                             |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelseordförande i Austre Fashion Group AB. Medlem av Senior Advisory Board i Minutemailer. |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Inga.   |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | Inget.  |

## KRISTOFER HAMMAR

---

*Född 1978. Affärsutvecklingsdirektör på AcadeMedia sedan 2017. Anställd sedan 2009.*

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Utbildning:</b>                    | Civilekonomexamen, Lunds universitet.                             |
| <b>Övriga nuvarande befattningar:</b> | Styrelsesuppleant i AcadeMedia Group AB och VD i AcadeMedia GmbH. |
| <b>Tidigare befattningar:</b>         | Inga.   |
| <b>Aktieäggande i bolaget:</b>        | 20 059 aktier.  |

## Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare samt föreslagen styrelse

Med undantag för Anders Bülow och Johan Andersson som, genom styrelseuppdrag och/eller andra uppdrag eller anställningar med koppling till huvudägaren, inte anses oberoende i förhållande till huvudägaren är samtliga stämموvalda styrelseledamöter och föreslagna styrelseledamöter oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och huvudägaren.

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter, föreslagna styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas, föreslagna styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Ingen av styrelseledamöterna, föreslagna 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, föreslagen 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 offentligt rättsligt 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 personer verksamma, eller som tidigare har varit verksamma, i EQT Partners AB, däribland AcadeMedias styrelseledamöter Harry Klagsbrun och Erika Henriksson samt den föreslagna styrelseledamoten Johan Andersson. Skatteverket beslutade därvid att omtaxera de aktuella personerna.

Skatteverkets beslut om omtaxering avseende Harry Klagsbrun, Erika Henriksson och Johan Andersson 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). Förvaltningsrättens dom överklagades till kammarrätten som i en dom den 27 april 2017 gjorde samma bedömning som förvaltningsrätten. Kammarrättens dom har överklagats till Högsta Förvaltningsdomstolen, vars granskning av målet förutsätter prövningstillstånd. Skatteverket har även beslutat om omtaxeringar av Harry Klagsbrun och Erika Henriksson för senare år än de som varit föremål för prövningen ovan, vilket har överklagats till förvaltningsrätten i Stockholm där målen nu har vilandeförklarats i avvaktan på Högsta Förvaltningsdomstolens avgörande.

Alla styrelseledamöter, föreslagna styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via bolagets adress, Adolf Fredriks Kyrkogata 2, Box 213, 101 24 Stockholm.

## Bolagsstyrning

AcadeMedia AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen i AcadeMedia styrs av aktiebolagslagen (2005:551), AcadeMedias bolagsordning, Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt övriga tillämpliga lagar och regelverk. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara principen"). AcadeMedia tillämpar Koden. Bolaget rapporterade följande avvikelser från Koden i sin bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2016/17, nämligen gällande att intjäningsperioden för bolagets aktiematchningsprogram och teckningsoptionsprogram, se "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram*", understiger tre år samt att fastställande av kvalitetsmålen i aktiematchningsprogram för seniora chefer delvis har kvalitativa kriterier. Styrelsen har motiverat avvikelserna från treårskravet med att detta beror på att nuvarande program antagits i samband med bolagets notering på Nasdaq Stockholm och att intjänandeperioden därav har förkortats något. Framtida



program avses uppfylla kravet på tre års intjänandeperiod. Att kvalitativa kriterier delvis används för fastställande av kvalitetsmål har motiverats med att det är ändamålsenligt att utvärdera huruvida ledningen har använt gott omdöme vid arbetet kvalitetsutveckling. Vidare avviker bolaget från Koden då bolaget har valt att inte tillsätta en internrevisor, vilket har motiverats med att bolagets förstärkta kvalitetsledningssystem och respektive segmentschefs ansvar, tillsammans med bolagets CFO säkerställer behovet av erforderlig kontroll och att uppföljning, bland annat i form av rapportering till styrelsen, sker.

### *Styrelsen*

Styrelsen är bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman och bolagets högsta verkställande organ. Förutsatt att årsstämman den 24 november 2017 beslutar i enlighet med valberedningens förslag kommer bolagets styrelse att bestå av sju ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman samt två arbetstagarledamöter och två arbetstagaruppleanter, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

### *Revisionsutskott*

AcadeMedia har inrättat ett revisionsutskott, vilket per dagen för Prospektet består av tre ledamöter: Helen Fasth Gillstedt (ordförande), Erika Henriksson och Anders Bülow. Efter årsstämman den 24 november 2017 kan denna sammansättning komma att ändras. 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 revisorer samt särskilt uppmärksamma om revisorerna 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, vilket per dagen för Prospektet består av tre ledamöter: Ulf Mattsson (ordförande), Silvija Seres och Harry Klagsbrun. Efter årsstämman den 24 november 2017 kan denna sammansättning komma att ändras. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska även övervaka och utvärdera rörliga ersättningsmodeller för ledningen samt utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

### *Ersättning till styrelseledamöterna, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare*

#### *Ersättning till styrelseledamöterna*

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna fastställs av bolagsstämman. Förutsatt att årsstämman den 24 november 2017 beslutar i enlighet med valberedningens förslag kommer arvode för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska utgå till styrelsens ordförande med 600 000 SEK och till envar av övriga ledamöter som inte är anställda i koncernen med 250 000 SEK. Därutöver erhåller ordföranden för revisionsutskottet 150 000 SEK per år och övriga ledamöter i revisionsutskottet 75 000 SEK. Till ordförande i ersättningsutskottet skall utgå 50 000 SEK, och till övriga ledamöter i ersättningsutskottet som inte är anställda i koncernen 25 000 SEK vardera. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Tabellen nedan utgör en sammanställning över den ersättning som kommer att ha utbetalas till styrelseledamöterna avseende räkenskapsåret 2016/17.



| Namn  | Styrelsearvode, TSEK | Utskottsarvode, TSEK | Summa, TSEK  |
|---|----------------------|----------------------|--------------|
| Ulf Mattsson, ordförande  | 500                  | 69                   | 569          |
| Harry Klagsbrun <sup>1</sup>  | 250                  | 34                   | 284          |
| Torbjörn Magnusson (t.o.m. 11 november 2016)                                | 94                   | 19                   | 113          |
| Erika Henriksson <sup>1</sup>   | 250                  | 50                   | 300          |
| Helen Fasth Gillstedt (styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet) | 250                  | 100                  | 350          |
| Silvija Seres   | 250                  | 34                   | 284          |
| Anders Bülow  | 260                  | 31                   | 291          |
| Anders Lövgren (arbetstagarrepresentant)                                    | -                    | -                    | -            |
| Peter Milton (arbetstagarrepresentant)                                      | -                    | -                    | -            |
| Pernilla Larsson (arbetstagarrepresentant fr.o.m. 17 november 2016)         | -                    | -                    | -            |
| Fredrik Astin (suppleant, arbetstagarrepresentant)                          | -                    | -                    | -            |
| <b>Summa</b>  | <b>1 854</b>         | <b>337</b>           | <b>2 191</b> |

<sup>1</sup>Anställd av EQT Partners AB.

### Ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen. Tabellen nedan utgör en sammanställning över ersättning till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2016/17.

| Namn  | Grundlön, TSEK | Rörlig ersättning, TSEK | Övriga förmåner, TSEK | Pensionskostnader, TSEK | Summa, TSEK   |
|---|----------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------|
| Marcus Strömberg, verkställande direktör        | 4 500          | 1 075                   | 129                   | 1 348                   | 7 052         |
| Övriga ledande befattningshavare (åtta stycken) | 13 378         | 3 008                   | 196                   | 2 561                   | 19 143        |
| <b>Summa</b>                                    | <b>17 878</b>  | <b>4 083</b>            | <b>325</b>            | <b>3 909</b>            | <b>26 195</b> |

<sup>1</sup>En av de ledande befattningshavarna har erhållit en gratifikation på en månadslön i linje med de särskilda skäl som anges i ersättningsriktlinjerna.

I ovanstående tabell ingår vice VD bland övriga ledande befattningshavare fram till att han lämnade sin tjänst den 1 februari 2017. Ersättningen uppgick till lön 1 224 (2 070) TSEK, rörlig ersättning 0 (306) TSEK, förmåner 0 (69) TSEK och pensioner 269 (424) TSEK. Från och med den 1 februari 2017 har AcadeMedia ingen vice VD.

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.<sup>129</sup> 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.

För en beskrivning av utestående incitamentsprogram i bolaget, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram".

<sup>129</sup> I enstaka fall då ledande befattningshavare kommit in i koncernen vid förvärv kan villkoren avvika.



## 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. För räkenskapsåren 2014/15, 2015/16 samt 2016/17 var bolagets revisor Ernst & Young AB med Staffan Landén som huvudansvarig revisor samt Oskar Wall (ej för räkenskapsåret 2014/15) som personvald revisor. Dessa valdes på årsstämman 2016 för perioden intill slutet av årsstämman 2017. 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.

Under räkenskapsåret 2016/17 uppgick den totala ersättningen till bolagets revisorer till 9 MSEK, varav 6 MSEK avsåg revisionsuppdrag och 3 MSEK avsåg andra uppdrag.

Förutsatt att årsstämman den 24 november 2017 beslutar i enlighet med valberedningens förslag kommer bolagets revisor att vara PricewaterhouseCoopers AB med önskemål om den auktoriserade revisorn Patrik Andersson som huvudansvarig revisor.

# 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. Aktier kan ges ut av två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Per dagen för Prospektet finns 94 789 997 aktier i bolaget, fördelat på 94 624 997 stamaktier och 165 000 C-aktier, och aktiekapitalet uppgår till 94 789 997 SEK. C-aktierna, vars syfte är att säkra leverans av matchningsaktier i aktiematchningsprogrammet, se nedan under "*Incitamentsprogram*", till chefer i AcadeMedia, har återköpts och innehas av bolaget. Antalet utestående aktier är därmed 94 624 997. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.

Aktierna i bolaget har getts ut i enlighet med svensk rätt. Samtliga aktier är fullt betalda och 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.

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.

## 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). C-aktier har, och kan i framtiden komma att, emitteras som en del av bolagets långsiktiga incitamentsprogram (se rubriken "*Aktiematchningsprogram*" nedan). C-aktier är föremål för inlösen- och omvandlingsförbehåll.

## Rösträtt, företrädesrätt och rätt till utdelning med mera

Varje stamaktie i bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels röst på bolagsstämma. Varje aktieägare är berättigad 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 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. Överskjutande belopp ska därefter fördelas till stamaktieägarna.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. 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 värdepappersförvaring

Aktierna i bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och 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 stamaktie är SE0007897079.

## Aktiekapitalets 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) |            |
|-----------------|---------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------|--------------------|------------|
|                 |                                       |                           | Stamaktier                       | C-aktier        | Förändring         | Totalt     |
| 2011-03-15      | Nybildning                            | 50 000 <sup>1</sup>       | 50 000                           | -               | 50 000             | 50 000     |
| 2011-05-25      | Nyemission                            | 5 593 483 <sup>2</sup>    | 5 643 483                        | -               | 5 593 483          | 5 643 483  |
| 2011-05-25      | Nyemission                            | 90 930 <sup>3</sup>       | 5 734 413                        | -               | 90 930             | 5 734 413  |
| 2011-06-30      | Nyemission                            | 120 482 <sup>4</sup>      | 5 854 895                        | -               | 120 482            | 5 854 895  |
| 2011-08-22      | Nyemission                            | 663 946 <sup>5</sup>      | 6 518 841                        | -               | 663 946            | 6 518 841  |
| 2011-08-25      | Nyemission                            | 108 206 <sup>6</sup>      | 6 627 047                        | -               | 108 206            | 6 627 047  |
| 2011-08-22      | Nyemission                            | 1 603 <sup>7</sup>        | 6 628 650                        | -               | 1 603              | 6 628 650  |
| 2011-09-29      | Nyemission                            | 32 675 <sup>8</sup>       | 6 661 325                        | -               | 32 675             | 6 661 325  |
| 2014-01-27      | Nyemission                            | 35 <sup>9</sup>           | 6 661 360                        | -               | 35                 | 6 661 360  |
| 2014-01-27      | Nyemission                            | 159 841 <sup>10</sup>     | 6 821 201                        | -               | 159 841            | 6 821 201  |
| 2014-05-09      | Nyemission                            | 413 <sup>11</sup>         | 6 821 614                        | -               | 413                | 6 821 614  |
| 2014-05-09      | Nyemission                            | 1 203 638 <sup>12</sup>   | 8 025 252                        | -               | 1 203 638          | 8 025 252  |
| 2016-01-04      | Indragning                            | 1 <sup>13</sup>           | 8 025 251                        | -               | 1                  | 8 025 251  |
|                 |                                       |                           | <b>Stamaktier</b>                | <b>C-aktier</b> |                    |            |
| 2016-01-04      | Omstämpling <sup>14</sup>             | -                         | 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 <sup>15</sup>          | 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 |
| 2016-06-17      | Nyemission i samband med börsnotering | 8 750 000                 | 94 100 000                       | -               | 8 750 000          | 94 100 000 |
| 2016-09-29      | Nyemission                            | 165 000 <sup>16</sup>     | 94 100 000                       | 165 000         | 165 000            | 94 265 000 |
| 2017-04-24      | Apportemission <sup>17</sup>          | 524 997                   | 94 624 997                       | 165 000         | 524 997            | 94 789 997 |

<sup>1</sup> Varav 50 000 av serie B.

<sup>2</sup> Varav 5 585 800 av serie A, 7 682 av serie B och 1 av serie E.

<sup>3</sup> Varav 90 000 av serie C1 och 930 av serie D.

<sup>4</sup> Varav 119 250 av serie C2 och 1 232 av serie D.

<sup>5</sup> Varav 657 156 av serie A och 6 790 av serie B.

<sup>6</sup> Varav 107 100 av serie C3 och 1 106 av serie D.

<sup>7</sup> Varav 1 587 av serie C4 och 16 av serie D.

<sup>8</sup> Varav 27 000 av serie C5 och 5 675 av serie D.

<sup>9</sup> Samtliga av serie D.

<sup>10</sup> Varav 158 416 av serie C6 och 1 425 av serie D.

<sup>11</sup> Samtliga av serie D.

<sup>12</sup> Varav 1 196 523 av serie A, 7 005 av serie B och 110 av serie D.

<sup>13</sup> Av bolagets enda aktie av serie E.

<sup>14</sup> 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).

<sup>15</sup> Apportegendomen bestod av aktier till ett värde om 32 482 100 SEK, motsvarande cirka 48,0 SEK per aktie i AcadeMedia.

<sup>16</sup> Varav 165 000 C-aktier. C-aktierna vars syfte är att säkra leverans av matchningsaktier i aktiematchningsprogrammet till chefer i AcadeMedia har återköpts och innehas av bolaget själv. Antalet utestående aktier är därmed 94 624 997.

<sup>17</sup> Apportegendomen bestod av aktier till ett värde om 28 734 083,30 SEK, motsvarande cirka 54,7 SEK per aktie i AcadeMedia.



## Emissionsbemyndiganden

Årsstämman den 17 november 2016 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill slutet av nästkommande årsstämma, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning av det antal aktier som är utestående vid tidpunkten för stämmans beslut om bemyndigandet uppgående till högst 10 procent, räknat efter fullt utnyttjande av nu föreslaget emissionsbemyndigande. Nyemission av aktier ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att tillföra bolaget nya ägare av strategisk betydelse för bolaget eller i samband med avtal om förvärv, alternativt för att anskaffa kapital till sådana förvärv. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

Inför årsstämman den 24 november 2017 har styrelsen föreslagit att stämman beslutar att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill slutet av nästkommande årsstämma, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av stamaktier i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning av det antal aktier som är utestående vid tidpunkten för stämmans beslut om bemyndigandet uppgående till högst 5 procent, räknat efter fullt utnyttjande av nu föreslaget emissionsbemyndigande. Nyemission av stamaktier ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att tillföra bolaget nya ägare av strategisk betydelse för bolaget eller i samband med avtal om förvärv, alternativt för att anskaffa kapital till sådana förvärv. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor. Detta emissionsbemyndigande får inte användas för incitamentsprogram i bolaget.

Inför samma bolagsstämma har även föreslagits att stämman beslutar att bemyndiga styrelsen att under tiden intill årsstämman 2018, vid ett eller flera tillfällen, öka bolagets aktiekapital med högst 160 000 kronor genom emission av högst 160 000 C-aktier, vardera med kvotvärde om en (1) krona, samt att återköpa samtliga C-aktier för att, efter omvandling till stamaktier, överlåta dessa till deltagarna i aktiematchningsprogrammet, se avsnittet "Aktiematchningsprogram" nedan.

## Incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma den 1 juni 2016 beslutades om två långsiktiga incitamentsprogram. Stämman beslutade dels om ett aktiematchningsprogram och dels om ett teckningsoptionsprogram till vissa ledande befattningshavare. 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. Inför årsstämman den 24 november 2017 har styrelsen föreslagit att stämman ska besluta om att anta två nya incitamentsprogram i form av dels ett aktiematchningsprogram och dels ett teckningsoptionsprogram till vissa ledande befattningshavare.

### Aktiematchningsprogram

#### Extra bolagsstämma 2016

Vid extra bolagsstämma den 1 juni 2016 beslutades om ett aktiematchningsprogram riktat till högst 70 chefer och andra nyckelpersoner inom koncernen. Per den 30 juni 2017 fanns 48 personer med i aktiematchningsprogrammet.

Deltagande förutsätter att deltagaren för egna medel förvärvar aktier i AcadeMedia, alternativt allokera redan innehavda aktier till programmet, så kallade sparaktier. 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 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 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.

Per den 30 juni 2017 har ledande befattningshavare valt allt delta i programmet med en omfattning som innebär att det sammanlagda antalet aktier som ska kunna tilldelas enligt aktiematchningsprogrammet kommer att uppgå till högst 97 057 aktier, vilket motsvarar 0,10 procent av antalet utestående aktier.

### *Årsstämma 2017*

Inför årsstämman den 24 november 2017 har styrelsen föreslagit att årsstämman beslutar att anta ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram, vilket föreslås omfatta sammanlagt högst 88 nyckelpersoner i AcadeMedia-koncernen.

Deltagande förutsätter att deltagaren för egna medel förvärvar aktier i AcadeMedia, alternativt allokering redan innehavda aktier till programmet, så kallade sparaktier. Deltagare som, med vissa undantag, behåller sparaktierna från starten av programmet till och med dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 juli till 31 december 2020 och dessutom, med vissa undantag, 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 maximala värdet per rätt att erhålla en matchningsaktie är begränsat till fem gånger den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före starten för programmet. För det fall värdet av en sådan rätt överstiger detta tak kommer antalet matchningsaktier minskas proportionerligt.

### *Teckningsoptionsprogram*

#### *Extra bolagsstämma 2016*

Vid extra bolagsstämma den 1 juni 2016 beslutades även om emission av teckningsoptioner inom ramen för ett incitamentsprogram riktat till koncernens ledande befattningshavare. Berättigade att delta i programmet var högst åtta ledande befattningshavare inklusive VD. Deltagande förutsatte maximal egen investering i aktiematchningsprogrammet. Sammanlagt omfattade emissionen totalt 540 000 teckningsoptioner som berättigar till nyteckning av samma antal nya aktier i bolaget. Erbjudandet utnyttjades fullt och 540 000 teckningsoptioner har förvärvats. Deltagarna förvärvade teckningsoptionerna för 2,20 kr per teckningsoption, totalt 1 188 000 SEK vilket bedöms utgöra marknadsvärde enligt en extern värdering med Black & Scholes-modellen.

Teckningsoptionerna har en teckningskurs per aktie som motsvarar 125 procent av börsintroduktionspriset på 40 kronor per aktie, d.v.s. 50 kronor per aktie. Teckningsoptionerna 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, skall 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. Per den 30 juni 2017 hade AcadeMedia återköpt och löst in totalt 104 000 teckningsoptioner från vice VD och från chefen för segmentet för- och grundskola som båda har lämnat sina anställningar. Antalet utestående teckningsoptioner per den 30 juni 2017 är därmed 436 000. Om maximalt antal teckningsoptioner utnyttjas innebär detta en utspädning motsvarande cirka 0,46 procent av bolagets totala antal aktier och röster.

### Årsstämma 2017

Inför årsstämman den 24 november 2017 har styrelsen även föreslagit att årsstämman beslutar om emission av högst 315 000 teckningsoptioner inom ramen för ett långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare. Antalet teckningsoptioner som kan komma att emitteras tar höjd för Företrädesemissionen. Skulle Företrädesemissionen av någon anledning inte genomföras ska styrelsen tillse att omräkning sker. Berättigade att delta i programmet är högst nio ledande befattningshavare. Deltagande förutsätter maximal egen investering i aktiematchningsprogrammet och förvärv av teckningsoptioner ska ske till marknadsvärde beräknat enligt Black & Scholes-modellen.

Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i bolaget till en teckningskurs om 115 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före erbjudandet om teckning av teckningsoptionerna dock som minimum aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under två perioder, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 juli – 31 december 2020 och dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021. Om, vid teckning av aktie, senaste betalkurs på Nasdaq Stockholm för bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 250 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före erbjudandedagen, så ska teckningskursen ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda betalkurs som överstiger 250 procent av nämnda genomsnittskurs.

Bolaget ska förbehålla sig rätten att, med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning eller uppdrag i koncernen upphör eller om den deltagaren i sin tur önskar vidareöverlåta optionerna före dess att teckningsoptionerna kan utnyttjas.

### Ägarstruktur

Per den 30 september 2017 hade AcadeMedia cirka 6 000 aktieägare. I tabellen nedan redovisas bolagets största aktieägare per den 30 september 2017.

| Aktieägare                                 | Antal stamaktier | Aktier procent | Röster procent |
|--|------------------|----------------|----------------|
| Mellby Gård AB <sup>1)</sup>               | 19 960 327       | 21,06          | 21,09          |
| Nordea Funds LTD <sup>2)</sup>             | 10 538 993       | 11,12          | 11,13          |
| Fidelity Funds – FIL Limited <sup>3)</sup> | 5 234 454        | 5,52           | 5,53           |

<sup>1)</sup> Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden den 30 september 2017.

<sup>2)</sup> Baserat på flaggningsinformation publicerad den 21 september 2017.

<sup>3)</sup> Baserat på flaggningsinformation publicerad den 22 september 2017.



## Åtagande att avstå från att sälja aktier

Aktieägaren Mellby Gård, som ingått garantiåtagande (se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Garanti- och teckningsåtagande*"), har också förbundit sig att inte minska sitt innehav i bolaget under en viss period, ett s.k. lock up-åtagande. Detta åtagande omfattar perioden till och med 14 dagar efter det datum som utfallet av Företrädesemissionen meddelas.

I samband med förvärvet av Stepke ingick de två säljande ledande befattningshavarna lock up-åtaganden varigenom de åtog sig att behålla sina aktier i AcadeMedia till och med den 31 december 2018 samt avtal varigenom de kom överens med bolaget om fortsatt anställning hos AcadeMedia fram till åtminstone juli 2020, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärv av Stepke*".



# 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 lottning.

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 inskränkning 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 anmäls för inlösen ska vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslut erhålla lösen för aktien eller, där Bolagsverket eller rättens 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 sammankallad;

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 är ACAD.

Koncernen omfattar per den 30 september 2017 moderbolaget AcadeMedia AB (publ) samt 143 direkt och indirekt helägda dotterbolag. Nedan framgår bolagen i koncernen med angivelse av land och ort där de har sitt säte.

| Direkt ägande       |             |           |              |
|---------------------|-------------|-----------|--------------|
| Dotterföretag       | Org.nr      | Säte      | Kapitalandel |
| AcadeMedia Group AB | 556806-1369 | Stockholm | 100%         |

| Indirekt ägande i svenska dotterbolag ingående i koncernen |             |           |              |
|--|-------------|-----------|--------------|
|  | Org.nr      | Säte      | Kapitalandel |
| ACM 2010 AB  | 556805-3051 | Stockholm | 100%         |
| ACM 2001 AB  | 556057-2850 | Stockholm | 100%         |
| Anew Learning AB   | 556402-8925 | Stockholm | 100%         |
| AcadeMedia Eductus AB                                      | 556527-4007 | Stockholm | 100%         |
| Nordens Teknikerinstitut AB (NTI)                          | 556120-3679 | Stockholm | 100%         |
| Klaragymnasium AB  | 556630-3938 | Stockholm | 100%         |
| Ljud & Bildskolan LBS AB                                   | 556485-1649 | Stockholm | 100%         |
| Drottning Blankas Gymnasieskola AB                         | 556566-8794 | Stockholm | 100%         |
| Hermods Gymnasium AB                                       | 556528-6696 | Stockholm | 100%         |
| Hermods Design & Construction College AB                   | 556982-8451 | Stockholm | 100%         |
| Mikael Elias Gymnasium AB                                  | 556558-3282 | Stockholm | 100%         |
| Framtidsskolan Örestad Utveckling AB                       | 556607-0552 | Stockholm | 100%         |
| ProCivitas Privata Gymnasium AB                            | 556615-7102 | Stockholm | 100%         |
| Plushögskolan AB   | 556495-5853 | Göteborg  | 100%         |
| Plusgymnasiet AB   | 556578-9129 | Stockholm | 100%         |
| P-PY 2009 AB   | 556786-3609 | Stockholm | 100%         |
| Pysslingen Förskolor och Skolor AB                         | 556035-4309 | Stockholm | 100%         |
| Söder Triaden Förskolor AB                                 | 556468-5955 | Stockholm | 100%         |
| AcadeMedia Support AB                                      | 556568-8479 | Stockholm | 100%         |
| Primaskolan i Sverige AB                                   | 556557-0958 | Stockholm | 100%         |
| Didaktus AB  | 556590-6947 | Stockholm | 100%         |
| Didaktus Skolor AB   | 556473-2856 | Stockholm | 100%         |
| Didaktus Utbildningar AB                                   | 556645-3626 | Stockholm | 100%         |
| NTI-skolan AB  | 556709-8057 | Stockholm | 100%         |
| IT Gymnasiet Sverige AB                                    | 556597-0471 | Stockholm | 100%         |
| Framtidsgymnasiet i Göteborg AB                            | 556478-1606 | Stockholm | 100%         |
| Framtidsgymnasiet i Sverige AB                             | 556575-5500 | Stockholm | 100%         |
| Framtidsgymnasiet Öst AB                                   | 556530-4481 | Stockholm | 100%         |
| Rytmus AB  | 556464-8979 | Stockholm | 100%         |
| Sjölins Gymnasium AB                                       | 556375-8399 | Stockholm | 100%         |
| Vittraskolorna AB  | 556458-6716 | Stockholm | 100%         |



|  |             |            |      |
|--|-------------|------------|------|
| AcadeMedia fria grundskolor AB             | 556932-0699 | Stockholm  | 100% |
| Nya Designgymnasiet i Nacka AB             | 556932-0681 | Stockholm  | 100% |
| Hammarby Förskolor AB                      | 556629-2537 | Stockholm  | 100% |
| Kastanjelunden Förskola AB (fd WanWett AB) | 556755-0032 | Stockholm  | 100% |
| Landborgen Prästgatan Förskolor AB         | 556450-2101 | Stockholm  | 100% |
| Lärkrådets Förskola AB                     | 556590-4868 | Stockholm  | 100% |
| Stallmästarens Förskola AB                 | 556480-7625 | Stockholm  | 100% |
| Färjan AB                                  | 556768-0631 | Stockholm  | 100% |
| Norrskanets Friskolor Kalix AB             | 559047-6528 | Stockholm  | 100% |
| Norrskanets Friskolor Boden AB             | 559045-5050 | Stockholm  | 100% |
| Norrskanets Friskolor Luleå AB             | 559045-5076 | Stockholm  | 100% |
| Vårberga Förskola AB                       | 556494-2703 | Stockholm  | 100% |
| Förskoleaktiebolaget Hattstugan            | 556449-6817 | Stockholm  | 100% |
| Kungsholmens Förskola AB                   | 559042-7000 | Stockholm  | 100% |
| Sofiero Förskola AB                        | 556555-3079 | Stockholm  | 100% |
| Åsöbergets Förskola AB                     | 556476-5609 | Stockholm  | 100% |
| Växthuset förskola i Mölndal AB            | 556780-2714 | Stockholm  | 100% |
| Kompetensutvecklingsinstitutet Sverige AB  | 556355-7395 | Stockholm  | 100% |
| Hermods Group AB                           | 556757-0949 | Stockholm  | 100% |
| Hermods AB                                 | 556044-0017 | Stockholm, | 100% |
| EC Utbildning AB                           | 556626-4387 | Karlshamn  | 100% |
| Coachning och utveckling i Sverige AB      | 556820-7673 | Stockholm  | 100% |
| TGA Utbildning AB (fd NK Datacenter AB)    | 556575-3901 | Stockholm  | 100% |
| Utbildningsborgen i Örebro AB              | 556442-1328 | Örebro     | 100% |
| Sälj och Marknadshögskolan i Sverige AB    | 556518-9361 | Stockholm  | 100% |

| Indirekt ägande i norska dotterbolag ingående i koncernen | Org.nr    | Säte   | Kapitalandel |
|---|-----------|--------|--------------|
| Espira Holding AS   | 913192281 | Karmøy | 100%         |
| Espira Gruppen AS   | 991926577 | Karmøy | 100%         |
| Espira Barnehager AS                                      | 985072825 | Karmøy | 100%         |
| Espira Eiendom AS   | 992642734 | Karmøy | 100%         |
| Espira Entreprenør AS                                     | 998253640 | Karmøy | 100%         |
| Barnebygg AS  | 963261446 | Oslo   | 100%         |
| Espira Akademiet AS                                       | 966825855 | Karmøy | 100%         |
| Espira Bjørgene AS  | 988440418 | Karmøy | 100%         |
| Espira Blakstad AS  | 996987329 | Karmøy | 100%         |
| Espira Brådalsfjellet AS                                  | 988711896 | Karmøy | 100%         |
| Espira Bråsteintunet AS                                   | 993429082 | Karmøy | 100%         |
| Espira Dragerskogen AS                                    | 990652899 | Karmøy | 100%         |
| Espira Dvergsnes AS                                       | 991126627 | Karmøy | 100%         |
| Espira Eikenga AS   | 817350232 | Karmøy | 100%         |
| Espira Evje AS  | 996987337 | Karmøy | 100%         |
| Espira Fjeldebakkane AS                                   | 987415584 | Karmøy | 100%         |
| Espira Fenstad AS   | 987762780 | Karmøy | 100%         |
| Espira Garhaug AS   | 986916490 | Karmøy | 100%         |
| Espira Gjemble AS   | 983089909 | Karmøy | 100%         |
| Espira Gullhella AS                                       | 985462437 | Karmøy | 100%         |
| Espira Gåserud AS   | 985030006 | Karmøy | 100%         |
| Espira Halsnøy Kloster AS                                 | 990797722 | Karmøy | 100%         |
| Espira Helldalsåsen AS                                    | 985311374 | Karmøy | 100%         |
| Espira Høytorp Fort AS                                    | 988711918 | Karmøy | 100%         |
| Espira Kløverenga AS                                      | 988067547 | Karmøy | 100%         |



|                                 |           |        |      |
|---------------------------------|-----------|--------|------|
| Espira Knerten AS               | 979339828 | Karmøy | 100% |
| Espira Kniveåsen AS             | 990343063 | Karmøy | 100% |
| Espira Krystallveien AS         | 992419938 | Karmøy | 100% |
| Espira Kuventræ AS              | 989838563 | Karmøy | 100% |
| Espira Litlasund AS             | 992061472 | Karmøy | 100% |
| Espira Løvestad AS              | 992823690 | Karmøy | 100% |
| Espira Marthahaugen AS          | 990036888 | Karmøy | 100% |
| Espira Myraskogen AS            | 992061448 | Karmøy | 100% |
| Espira Nordmo AS                | 985311366 | Karmøy | 100% |
| Espira Opaker AS                | 992081066 | Karmøy | 100% |
| Espira Opsahl AS                | 985797625 | Karmøy | 100% |
| Espira Oslo Barnehagedrift AS   | 914945577 | Karmøy | 100% |
| Espira Ormdalen AS              | 992420189 | Karmøy | 100% |
| Espira Rambjøra AS              | 986916512 | Karmøy | 100% |
| Espira Ree AS                   | 989544489 | Karmøy | 100% |
| Espira Romholt AS               | 888440402 | Karmøy | 100% |
| Espira Rubbestadneset AS        | 991996605 | Karmøy | 100% |
| Espira Rå AS                    | 989932543 | Karmøy | 100% |
| Espira Salamonskogen AS         | 989512811 | Karmøy | 100% |
| Espira Skjeraberget AS          | 917350140 | Karmøy | 100% |
| Espira Skolegata AS             | 986916644 | Karmøy | 100% |
| Espira Skåredalen AS            | 992061529 | Karmøy | 100% |
| Espira Snurrefjellet AS         | 986916563 | Karmøy | 100% |
| Espira Solknatten AS            | 990652813 | Karmøy | 100% |
| Espira Stongafjellet AS         | 989838512 | Karmøy | 100% |
| Espira Sundbyfoss AS            | 994310623 | Karmøy | 100% |
| Espira Taremareby AS            | 917350183 | Karmøy | 100% |
| Espira Tjøsvoll AS              | 992062002 | Karmøy | 100% |
| Espira Torsbergskogen AS        | 991361642 | Karmøy | 100% |
| Espira Ulsetskogen AS           | 991127402 | Karmøy | 100% |
| Espira Vagletjørn AS            | 989838482 | Karmøy | 100% |
| Espira Vannverksdammen AS       | 990342598 | Karmøy | 100% |
| Espira Vanse AS                 | 988263095 | Karmøy | 100% |
| Espira Veldetun AS              | 985462372 | Karmøy | 100% |
| Espira Østrem AS                | 986916555 | Karmøy | 100% |
| Espira Åbol AS                  | 992823585 | Karmøy | 100% |
| Espira Århaug AS                | 988067644 | Karmøy | 100% |
| Engelsrudhagen Barnehagetomt AS | 913981464 | Karmøy | 100% |
| Karmsund Barnehage As           | 990586152 | Karmøy | 100% |
| Nordjordet Barnehage AS         | 992184337 | Karmøy | 100% |
| Skogen Barnehage AS             | 992420243 | Karmøy | 100% |
| Søndre Kleivan Barnehage AS     | 990050937 | Karmøy | 100% |
| Espira Varbak Arcen AS          | 890015492 | Karmøy | 100% |
| Espira Stansa AS                | 912980219 | Karmøy | 100% |
| Espira Scala Tasta AS           | 988201170 | Karmøy | 100% |
| Espira Scala Hundvåg AS         | 988201030 | Karmøy | 100% |
| Espira Rødknappen AS            | 994751530 | Karmøy | 100% |
| Espira Jeløy AS                 | 986977651 | Karmøy | 100% |
| Espira Kulturstien AS           | 989557718 | Karmøy | 100% |
| Espira Lindesnes AS             | 914760224 | Karmøy | 100% |



| Indirekt ägande i tyska dotterbolag ingående i koncernen | Org.nr          | Säte    | Kapitalandel |
|--|-----------------|---------|--------------|
| AcadeMedia GmbH  | HRB 222<br>151  | München | 100%         |
| Joki Harlaching GmbH                                     | HRB 187<br>591  | München | 100%         |
| Joki Kinderbetreuung Pasing GmbH                         | HRB 174<br>184  | München | 100%         |
| Joki Trudering GmbH                                      | HRB 206<br>880  | München | 100%         |
| Joki Kinderbetreuung Obermenzing GmbH                    | HRB 214<br>371  | München | 100%         |
| Joki Kinderbetreuung Forstenried GmbH                    | HRB 214<br>367  | München | 100%         |
| Joki Kinderbetreuung Johanneskirchen GmbH                | HRB 214<br>359  | München | 100%         |
| Joki Kinderbetreuung Lerchenau GmbH                      | HRB 214<br>655  | München | 100%         |
| Espira Kinderbetreuung Durlach GmbH                      | HRB 727<br>059  | München | 100%         |
| Step Kids Education GmbH                                 | HRB 132431<br>B | Berlin  | 100%         |
| Step Kids KiTas gGmbH                                    | HRB 149735<br>B | Berlin  | 100%         |

## Väsentliga avtal

### 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.

### Förvärv av Stepke

Den 18 april 2017 ingick bolagets helägda dotterbolag AcadeMedia GmbH avtal om förvärv av det tyska förskoleföretaget Step Kids Education GmbH (Stepke). Avtalet avsåg Stepke och dess dotterbolag Step Kids KiTas GmbH och ingicks med sju säljare varav två utgör Stepkes nuvarande ledande befattningshavare. Förvärvet slutfördes den 18 april 2017, men hade ekonomisk effekt per den 1 april 2017. Säljarna har med sedvanliga ansvarsbegränsningar tillhandahållit sedvanliga utfästelser och garantier avseende bland annat ägande, historiska räkenskaper, väsentliga avtal och anställningsrelaterade frågor. En del av den totala köpeskillingen om 8,15 MEUR finansierades med en apportemission av 524 997 aktier i AcadeMedia motsvarande ett värde om 28,7 MSEK (3,0 MEUR). En tilläggsköpeskillning om maximalt 4,0 MEUR kan falla ut beroende på det ekonomiska utfallet för kalenderåren 2018 och 2019. De två säljande ledande befattningshavarna ingick i samband med förvärvet lock up-åtaganden varigenom de åtog sig att behålla sina aktier i AcadeMedia till och med den 31 december 2018 samt avtal varigenom de kom överens med bolaget om fortsatt anställning hos AcadeMedia fram till åtminstone juli 2020.

### Förvärv av Vindora

Den 12 september 2017 ingick bolagets helägda dotterbolag ACM 2001 AB avtal med FSN Capital och ett antal minoritetsägare om förvärv av Vindora Holding AB (Vindora) och dess tio dotterbolag. Efter godkännande av Konkurrensverket genomfördes förvärvet den 1 november 2017. Säljarna har med sedvanliga ansvarsbegränsningar tillhandahållit sedvanliga utfästelser och garantier avseende bland annat ägande, historiska räkenskaper, väsentliga avtal och anställningsrelaterade frågor. Säljarna har härutöver tillhandahållit särskilda skadelöshetsförbindelser avseende vissa specifika identifierade risker. En del av den totala köpeskillingen om MSEK 546 finansieras genom Företrädesemissionen, resterande del med befintliga medel.



## *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. Från och med den 1 juli 2016 har löneadministrationen insourcats för att hanteras av AcadeMedia, men vissa delar relaterade till själva lönesystemet hanteras fortfarande av Praktikertjänst under avtalet. AcadeMedia har initierat ett projekt för att upphandla ett nytt lönesystem med beräknat införande i slutet av 2018.

## *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. AcadeMedia AB (publ) är garantigivare till lånet. 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 nettoskultsättning i förhållande till koncernens EBITDA. Per den 30 september 2017 hade bolaget utnyttjat cirka 2 042 MSEK av den totala faciliteten.

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 nettoskultsättning i förhållande till koncernens EBITDA inte avviker från vissa i låneavtalet angivna nivåer. Låneavtalet innehåller inte några restriktioner avseende utdelning och inga säkerheter har upplåtits.

Om inte ovan beskrivna åtaganden och villkor uppfylls kan lånefaciliteterna komma att sägas upp till återbetalning. Låneavtalet innehåller även en ägandeförändringsbestämmelse. 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.

## *Bryggfinansiering*

För att finansiera förvärvet av Vindora fram till dess att likviden från Företrädesemissionen betalats in har bolaget ingått en bryggfinansiering om upp till 500 MSEK med Nordea Bank AB (publ) och DNB Sweden AB som långgivare. För lånet löper en marknadsmässig ränta som, för det fall lånet kvarstår ett år efter förvärvet, kommer att räknas upp med vissa tidsintervaller.

Låneavtalet innehåller vissa sedvanliga utfästelser från AcadeMedia avseende bland annat upprätthållande av tillstånd, iakttagande av lagar, och är kopplat till AcadeMedias befintliga finansieringsavtal, ingånget med samma banker, på så vis att ett avtalsbrott under det ena låneavtalet per automatik resulterar i ett avtalsbrott under det andra låneavtalet. Därigenom måste AcadeMedia även fortsättningsvis iaktta vissa sedvanliga åtaganden avseende ställande av säkerhet, fusioner, förvärv av företag och verksamheter, upptagande av lån samt utlåning.

## *Annan materiell finansiering, garantier m.m.*

Medan låneavtalet som beskrivs ovan utgör koncernens huvudsakliga externa finansiering leasar koncernen under tre ramavtal med Caperio Finance AB datautrustning uppgående till ett totalt maximalt anskaffningsvärde om 280 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 som huvudregel garantier (i vissa undantagsfall har garantier ingåtts av andra koncernbolag) 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.

### **Hyresavtal**

AcadeMedia hyr samtliga lokaler i vilka utbildningsverksamheten bedrivs, förutom i Norge där 26 fastigheter ägs av dotterbolag i koncernen per den 30 juni 2017. Koncernen äger även en fastighet i Tyskland. Koncernen har ingått över 800 hyresavtal i Sverige och närmare 70 hyresavtal i Norge med olika hyresvärdar. 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 hyresvärderna 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, ansvar, avbrott, skadestånd, rättsskydd, olycksfall, sedvanligt VD- och styrelseansvar, tjänsteresor och förmögenhetsbrott. 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 i Sverige, Norge eller Tyskland, eller ett fristående fritidshem i Sverige, behöver huvudmannen tillstånd från kommunen där verksamheten bedrivs. Vad gäller vuxenutbildning i Sverige 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 större miljöproblem uppkommit, eller kan förväntas att uppkomma, som väsentligt påverkar verksamheten.



## Tvister

AcadeMedia är inom ramen för den löpande verksamheten föremål för ett antal mindre tvister. Dessa tvister är i huvudsak relaterade till vissa arbetsrättsliga frågor av mindre karaktär samt ett antal mindre överklagandeprocesser mot kommuner rörande utbetalningar av barn- och skolpeng. För tillfället förekommer även mindre tvister avseende bl.a. en tvist med en tidigare tjänsteleverantör avseende besittningsskydd till en lokal som innehåller av AcadeMedia, en överklagad upphandling avseende yrkes- och studieförberedande moduler vid Arbetsförmedlingen, samt en tvist med anledning av en arbetsplatsolycka.

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 uppgifter om barn, 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. Under 2018 kommer den nya dataskyddsförordningen, den s.k. GDPR, träda i kraft. GDPR syftar till att harmonisera lagstiftningen för hantering av personuppgifter inom EU och kommer bl.a. innebära ett ökat integritetsskydd för privatpersoner samt kraftigt utökade sanktionsavgifter vid överträdelser av förordningen, vilket för AcadeMedia bl.a. kommer att medföra ökade krav på hanteringen av personuppgifter.

## Garanti- och teckningsåtagande

### Teckningsåtagande

Aktieägaren Mellby Gård som innehar cirka 21,06 procent av det totala antalet aktier och cirka 21,09 procent av det totala antalet röster i AcadeMedia per den 30 september 2017 har den 11 september 2017 åtagit sig att teckna sin pro rata-andel i Företrädesemissionen.

### Garantiåtagande

Mellby Gård har garanterat teckningen av den andel av Företrädesemissionen som inte täcks av ovanstående teckningsåtagande och som inte heller tecknas av andra investerare. Mellby Gård har således åtagit sig att teckna respektive garanterat teckning av aktier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. För detta garantiåtagande kommer bolaget att betala en ersättning om en procent av garanterat belopp, totalt cirka 3,2 MSEK. Tilldelning av aktier som tecknas enligt garantiåtagandet görs enligt de principer som beskrivs i avsnittet "*Villkor och anvisningar – Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter – Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter*".

### Icke säkerställda åtaganden

Ovan nämnda tecknings- och garantiåtagande är inte säkerställt, innebärande att det inte finns säkerställt kapital för att fullfölja gjorda åtagande. Följaktligen finns en risk för att Mellby Gård inte kan fullgöra sitt åtagande. Se även avsnittet "*Risikfaktorer – Risker relaterade till aktierna och Företrädesemissionen - Tecknings- och garantiåtagande avseende Företrädesemissionen är ej säkerställt*".



## **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. Mellby Gård AB har sitt säte i Malmö med adress Riggaregatan 53, 211 13 Malmö. För mer information, se [www.mellby-gaard.se](http://www.mellby-gaard.se).

## **Transaktioner med närstående**

Samtliga transaktioner mellan bolag inom koncernen genomförs på affärsmässiga villkor. Under räkenskapsåret 2016/17 har inga transaktioner med närstående skett. Under räkenskapsåret 2015/16 har bolaget, utöver sedvanligt styrelsearvode, ersatt styrelseledamoten Helen Fasth Gillstedt med 25 TSEK genom Blong AB, ett av styrelseledamoten helägt bolag. Helen Fasth Gillstedt erhöll även 75 TSEK i extra ersättning under det föregående verksamhetsåret i samband med extra arbete för vuxenutbildningssegmentet.

## **Rådgivares intressen**

AcadeMedias finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Carnegie. Denna rådgivare har tillhandahållit, och kan även i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finans-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till AcadeMedia, för vilka den erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning.

## **Kostnader för erbjudandet**

Bolagets kostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 12 MSEK, vilket inkluderar ersättning för emissionsgaranti till Mellby Gård. Kostnaderna är huvudsakligen relaterade till provisionersättning till Carnegie, skattemässig och juridisk rådgivning samt revisorer.

## **Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion**

Bolagets (i) bolagsordning, (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2016/17 – 2014/15, inklusive revisionsberättelser, (iii) delårsrapporten för perioden 1 juli 2017 – 30 september 2017 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) finns även tillgängliga i elektronisk form på bolagets webbplats, [www.academedia.se](http://www.academedia.se).



# SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Företrädesemissionen för fysiska personer och aktiebolag som innehar stamaktier eller teckningsrätter i bolaget och 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 nyemitterade stamaktier, teckningsrätter av stamaktier samt BTA av stamaktier den tid då värdepapprena av Serie Stam är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- aktier av Serie C i bolaget,
- situationer då värdepapper innehåser som lagertillgång i näringsverksamhet (skattemässigt),
- situationer då värdepapper innehåser av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då värdepapper förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter 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 innehavare av värdepapper beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av värdepapper bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Företrädesemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Generellt

### Fysiska personer

#### Kapitalvinstbeskattning

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. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i bolaget förrän beslutet om Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket. 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 och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på andra 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.

### *Skatt på utdelning*

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.

## **Aktiebolag**

### *Skatt på kapitalvinster och utdelning*

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 och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas (av det företag där förlusten uppkommit) 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 där förlusten uppkommit, kan förlusten 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 företagets bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

## **Utnyttjande av erhållna teckningsrätter**

Om aktieägare i bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen.

## **Avyttring av erhållna teckningsrätter**

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i bolaget anses anskaffade för noll SEK. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter, ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll SEK. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll SEK, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

## **Förvärvade teckningsrätter**

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i bolaget utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras i stället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll SEK.



## Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

### *Kupongskatt*

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.

### *Kapitalvinstbeskattning*

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter 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 och teckningsrätter i bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

## DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. De delar av nedanstående dokument som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för investerarna. AcadeMedias koncernredovisning för räkenskapsåren 2014/15–2016/17 har granskats av Ernst & Young AB med Staffan Landén som huvudansvarig revisor samt Oskar Wall som personvald revisor. Revisionsberättelserna innehöll inga iakttagelser. Delårsrapporten för perioden 1 juli 2017 – 30 september 2017, som upprättats i enlighet med IAS 34, har varken översiktligt granskats eller reviderats av AcadeMedias revisorer. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under hela Prospektets giltighetstid på AcadeMedias webbplats <https://corporate.academedia.se/>.

- Bolagets delårsrapport för perioden 1 juli 2017 – 30 september 2017 ("**Delårsrapport första kvartalet 2017/18**")
- Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016/17 ("**Årsredovisning 2016/17**")
- Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015/16 ("**Årsredovisning 2015/16**")
- Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2014/15 ("**Årsredovisning 2014/15**")

| Information  | Sidor  |
|--|--|
| Resultaträkning, totalresultat, balansräkning, kassaflödesanalys, förändringar i eget kapital och noter till de finansiella rapporterna  | Delårsrapport första kvartalet 2017/18, sidorna 12-14 och sidorna 17-18. |
| Koncernens resultaträkning, Koncernens totalresultat, Koncernens balansräkning, Koncernens kassaflödesanalys, Koncernens förändringar i eget kapital, revisionsberättelsen och noter till Koncernens finansiella rapporter | Årsredovisningen 2016/17, sidorna 62-98 och sidan 99.                    |
| Koncernens resultaträkning, Koncernens totalresultat, Koncernens balansräkning, Koncernens kassaflödesanalys, Koncernens förändringar i eget kapital, revisionsberättelsen och noter till Koncernens finansiella rapporter | Årsredovisningen 2015/16, sidorna 58-93 och sidan 94.                    |
| Koncernens resultaträkning, Koncernens totalresultat, Koncernens balansräkning, Koncernens kassaflödesanalys, Koncernens förändringar i eget kapital, revisionsberättelsen och noter till Koncernens finansiella rapporter | Årsredovisningen 2014/15, sidorna 22-68 och sidan 70.                    |



## DEFINITIONER

|  |   |
|--|---|
| <b>AcadeMedia, bolaget eller koncernen</b> | AcadeMedia AB (publ), den koncern som AcadeMedia AB (publ) är moderbolag i eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhang. |
| <b>Carnegie</b>                            | Carnegie Investment Bank AB (publ).   |
| <b>EUR</b>                                 | Euro.   |
| <b>Euroclear Sweden</b>                    | Euroclear Sweden AB.  |
| <b>Företrädesemissionen</b>                | Erbjudandet av att teckna nya AcadeMedia-aktier i enlighet med de villkor som föreskrivs i detta Prospekt.                            |
| <b>Koden</b>                               | Svensk kod för bolagsstyrning.  |
| <b>LOU</b>                                 | Lag (2007:1091) om offentlig upphandling.   |
| <b>LOV</b>                                 | Lag (2008:962) om valfrihetssystem.   |
| <b>Mellby Gård</b>                         | Mellby Gård AB.   |
| <b>MSEK</b>                                | Miljoner svenska kronor.  |
| <b>Nasdaq Stockholm</b>                    | Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.   |
| <b>NOK</b>                                 | Norska kronor.  |
| <b>Prospektet</b>                          | Detta prospekt.   |
| <b>SEK</b>                                 | Svenska kronor.   |
| <b>Sfi</b>                                 | Svenska för invandrare, en kommunalt finansierad utbildning för immigranter   |
| <b>TSEK</b>                                | Tusental svenska kronor.  |
| <b>Vindora</b>                             | Vindora Holding AB.   |

För definitioner av vissa finansiella nyckeltal, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Finansiella definitioner*”.



# ADRESSER

## BOLAGET

### **AcadeMedia AB (publ)**

Adolf Fredriks Kyrkogata 2  
Box 213  
101 24 Stockholm  
Tel: 08-794 42 00

## FINANSIELL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

### **Carnegie Investment Bank AB (publ)**

Regeringsgatan 56  
111 56 Stockholm

## REVISORER

### **Ernst & Young AB**

Box 7850  
103 99 Stockholm

### **Oskar Wall**

Koltrastvägen 32  
192 55 Sollentuna

## LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

### **Advokatfirman Vinge KB**

Smålandsgatan 20  
111 87 Stockholm  
Sverige

