

# EQT

genom Svensk Utbildning Intressenter Holding AB

## Erbjudande till aktieägarna i AcadeMedia AB

## Innehåll

Erbjudande till aktieägarna i AcadeMedia	1	Finansiell information i sammandrag	19
Bakgrund och motiv till Erbjudandet	3	Styrelse, ledning och revisorer	22
Villkor och anvisningar	4	Bolagsordning	24
Beskrivning av Svensk Utbildning Intressenter och Erbjudandets finansiering	6	Aktiekapital och ägarförhållanden	26
EQT i korthet	7	Delårsrapport januari–mars 2010	28
Uttalande från AcadeMedias budkommitté	8	Redogörelse från AcadeMedias styrelse	40
Värderingsutlåtande	11	Revisorernas granskningsberättelse	41
Information om AcadeMedia	13	Skattefrågor i Sverige	43
		Adresser	44

## Erbjudandet i sammandrag

Pris per aktie: 190 kronor kontant

Acceptperiod: 7 maj–28 maj 2010

Beräknad likviddag: 4 juni 2010

Svensk Utbildning Intressenter Holding ABs ("Svensk Utbildning Intressenter") erbjudande, lämnat till aktieägarna i AcadeMedia AB ("AcadeMedia" eller "Bolaget"), om förvärv av samtliga aktier i AcadeMedia i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet"), liksom de avtal som ingås mellan Svensk Utbildning Intressenter och aktieägarna i AcadeMedia till följd av Erbjudandet, skall regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. Tvist rörande Erbjudandet skall avgöras av svensk domstol exklusivt varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans.

NASDAQ OMX Stockholm ABs ("NASDAQ OMX") regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna, inkluderande, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkning och tillämpning av de tidigare gällande Näringslivets Börskommittés Regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv, är tillämpliga på Erbjudandet. Vidare har Svensk Utbildning Intressenter, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 27 april 2010 åtagit sig gentemot NASDAQ OMX att följa ovan nämnda regler, samt att underkasta sig de sanktioner som NASDAQ OMX får besluta om vid överträdelse av Takeover-reglerna. Svensk Utbildning Intressenter har den 27 april 2010 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot NASDAQ OMX.

Denna erbjudandehandling är tillgänglig på svenska och engelska. Denna svenska erbjudandehandling har godkänts och registrerats av Finansinspektionen enligt bestämmelserna i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap 9 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida för att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid eventuella avvikelser mellan språkversionerna skall den svenska versionen äga tolkningsföreträde.

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare erbjudandehandling upprättas eller registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Denna erbjudandehandling och annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas in i eller till något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar. Svensk Utbildning Intressenter kommer inte att tillåta eller godkänna någon sådan distribution. Om någon söker acceptera Erbjudandet som ett resultat av att direkt eller indirekt ha överträtt dessa restriktioner så kan accepten komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika genom post, något kommunikationsmedel som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats eller genom något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex, telefon och Internet) i Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika. Varken denna erbjudandehandling eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer att eller får postas eller spridas på annat sätt i eller till Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika. Svensk Utbildning Intressenter kommer inte att redovisa någon likvid enligt Erbjudandet i eller till Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika.

Information i denna erbjudandehandling som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis innefatta orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är föremål för risker och osäkerhetsmoment, eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Svensk Utbildning Intressenters och AcadeMedias kontroll, inkluderande effekter av förändringar i den ekonomiska konjunkturen, räntenivåer, fluktuationer i efterfrågan på produkter, konkurrens, teknisk utveckling, relationer till anställda, ändringar i plan- och byggföreskrifter, naturkatastrofer och potentiellt behov av ökade kapitalkostnader (exempelvis till följd av ökad efterfrågan, nya affärsmöjligheter och lansering av ny teknologi).

Nordea Markets, en del av Nordea Bank AB ("Nordea"), är finansiell rådgivare till EQT V och Svensk Utbildning Intressenter, och ingen annan, i samband med Erbjudandet och ansvarar inte gentemot någon annan än EQT V och Svensk Utbildning Intressenter med avseende på det skydd som ges till Nordeas kunder eller för rådgivning i samband med Erbjudandet. Informationen i denna erbjudandehandling har tillhandahållits av EQT V och Svensk Utbildning Intressenter. Nordea Markets har inte åtagit sig någon skyldighet att verifiera informationen häri och fransäger sig allt ansvar med anledning av sådan information.

# Erbjudande till aktieägarna i AcadeMedia

## Erbjudandet

EQT V Limited<sup>1)</sup> ("EQT V"), genom Svensk Utbildning Intressenter Holding AB<sup>2)</sup> ("Svensk Utbildning Intressenter"), offentliggjorde den 28 april 2010 ett rekommenderat erbjudande ("Erbjudandet") till aktieägarna i AcadeMedia AB ("AcadeMedia" eller "Bolaget") om förvärv av samtliga aktier i AcadeMedia till ett pris av 190 kronor kontant per aktie ("Priset")<sup>3)</sup>. Aktierna i AcadeMedia är noterade på NASDAQ OMX Stockholm ("NASDAQ OMX"), Small Cap.

Erbjudandet innebär en premie om:

- 11,8 procent jämfört med Providence Education International ABs ("Providence") erbjudande om 170 kronor per aktie i AcadeMedia;
- 12,4 procent jämfört med stängningskursen om 169,00 kronor den 27 april 2010, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;
- 16,9 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 162,51 kronor under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet (15 mars–27 april 2010);
- 23,6 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 153,66 kronor under de senaste tre månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet (28 januari–27 april 2010);
- 33,6 procent jämfört med stängningskursen om 142,25 kronor den 30 mars 2010, dagen före de onormala kursrörelserna i AcadeMedia-aktien<sup>4)</sup>;
- 40,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 135,55 kronor under de senaste 30 handelsdagarna fram till och med den 30 mars 2010 (17 februari–30 mars 2010); och
- 47,0 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 129,29 kronor under de senaste tre månaderna fram till och med den 30 mars 2010 (31 december 2009–30 mars 2010).

Erbjudandets totala värde är cirka 2 292 miljoner kronor, baserat på nuvarande antal utestående aktier i AcadeMedia.<sup>5)</sup>

Acceptperioden löper från och med den 7 maj 2010 till och med den 28 maj 2010. Likviddag beräknas infalla den 4 juni 2010. Courtage utgår ej i Erbjudandet.

Förvärvet av AcadeMedia kräver godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter. Erforderliga godkännanden förväntas erhållas omkring utgången av acceptperioden och Erbjudandet förväntas slutföras en kort tid efter acceptperiodens slut.

För Erbjudandets fullföljande gäller de villkor som anges på sidorna 4–5 i denna erbjudandehandling.

## Rekommendation från budkommittén i AcadeMedia

AcadeMedias budkommitté beslutade den 28 april 2010 enhälligt att rekommendera Bolagets aktieägare att acceptera Erbjudandet från Svensk Utbildning Intressenter. Budkommittén återkallade samtidigt sin rekommendation från den 22 april 2010 att acceptera Providences erbjudande (se vidare avsnitt *Uttalande från AcadeMedias budkommitté* på sidorna 8–10).

Till grund för budkommitténs bedömning ligger bland annat ett värderingsutlåtande (så kallad *fairness opinion*) från Öhrlings PricewaterhouseCoopers (se vidare avsnitt *Värderingsutlåtande* på sidorna 11–12).

På grund av att Bure Equity AB (publ) ("Bure") samt Bengt Ekberg och hans helägda dotterbolag LBS Intressenter AB ("LBS")<sup>6)</sup> har förbundit sig att acceptera det kontanterbjudande avseende samtliga aktier i AcadeMedia som lämnats av Providence, har de tre styrelsemedlemmarna i AcadeMedias styrelse som även är styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bure<sup>7)</sup> samt Bengt

1) EQT V Limited är ett s.k. "limited liability company", bildat i enlighet med lagstiftningen i Bailiwick of Guernsey och med registrerat säte på National Westminster House, Le Truchot, St. Peter Port, Guernsey GY1 3RA, Guernsey, vilket agerar i sin kapacitet såsom s.k. "general partner" för EQT V (General Partner) LP, som i sin tur agerar i sin kapacitet såsom (i) general partner för EQT V (No. 1) Limited Partnership och EQT V (No. 2) Limited Partnership; (ii) s.k. "agent" för och på uppdrag av Investor Investment Northern Europe Limited; och (iii) s.k. "manager" för EQT V Co-Investment Scheme. Fonden EQT V bistås av sitt rådgivarbolag EQT Partners AB.

2) Ett av EQT V indirekt helägt nybildat bolag under namnändring till Svensk Utbildning Intressenter Holding AB.

3) Om AcadeMedia genomför en utdelning eller annan värdeöverföring till aktieägarna innan likvid redovisats inom ramen för Erbjudandet kommer Priset justeras genom reduktion med ett belopp som motsvarar utdelningen eller värdeöverföringen per aktie.

4) I anledning av onormala kursrörelser i AcadeMedia-aktien offentliggjorde AcadeMedia, genom ett pressmeddelande den 6 april 2010, Providence Equity Partners intresse för att lämna ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i AcadeMedia om 170 kronor kontant per aktie. Providence Equity Partners bekräftade samma dag uppgifterna genom ett pressmeddelande. Den 22 april 2010 lämnade Providence Equity Partners, genom Providence Education International AB, ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i AcadeMedia om 170 kronor kontant per aktie.

5) Totalt antal utestående aktier i AcadeMedia per dagen för denna erbjudandehandling är 12 061 246 aktier av serie B.

6) Bure samt Bengt Ekberg och hans helägda dotterbolag LBS äger tillsammans 2 095 087 aktier av serie B i AcadeMedia, motsvarande cirka 17,4 procent av aktiekapital och röster i Bolaget.

7) Patrik Tigerschild, Björn Björnsson och Ann-Sofi Lodin. Björn Björnsson avböjde omval som styrelseledamot i AcadeMedia vid årsstämman 2010.

Ekberg<sup>1)</sup> ej deltagit i AcadeMedias styrelses utvärdering av vare sig Providences erbjudande eller Erbjudandet. Mot bakgrund härav beslutade AcadeMedias styrelse att utse en särskild budkommitté för hantering av budrelaterade frågor bestående av de två styrelseledamöterna Josef Elias och Helen Fasth Gillstedt. Det kan noteras att förbindelsen att överlåta aktier till Providence enligt ovan nämnda åtaganden förutsätter att Providences erbjudande fullföljs.

### Positiva uttalanden från aktieägare i AcadeMedia

Lannebo fonder, Länsförsäkringar och Alfred Berg fonder, Fjärde AP-fonden, Josef Elias samt andra aktieägare, tillsammans representerande cirka 31 procent av aktiekapitalet i AcadeMedia, har förklarat att de ställer sig positiva till Erbjudandet från Svensk Utbildning Intressenter om 190 kronor per aktie i AcadeMedia och att de därmed inte har för avsikt att acceptera Providences erbjudande om 170 kronor per aktie.

### Svensk Utbildning Intressenters ägande i AcadeMedia

Varken Svensk Utbildning Intressenter eller EQT V äger eller kontrollerar för närvarande några aktier i AcadeMedia och har inte heller förvärvat några aktier i AcadeMedia under de senaste sex månaderna före det att Erbjudandet offentliggjordes.

### Finansiering av Erbjudandet

Erbjudandet kommer att finansieras genom eget kapital och lån. Svensk Utbildning Intressenter har erhållit bindande åtaganden avseende (i) kapitaltillskott från EQT V (motsvarande 50 procent av vederlaget i Erbjudandet) och (ii) bankfinansiering från Nordea Bank AB ("Nordea") samt mezzanine lånefinansiering som leds av investeringsfonder som har Partners Group AG eller därtill närstående bolag som rådgivare (tillsammans "Partners Group") och som stöds av investeringsfonder som har MezzVest som rådgivare (omfattande resterande del av vederlaget i Erbjudandet) (se vidare avsnitt *Beskrivning av Svensk Utbildning Intressenter och Erbjudandets finansiering* på sidan 6).

### Uttalande från Aktiemarknadsnämnden

Enligt för EQT V tillgängliga uppgifter innehar aktieägare i Amerikas Förenta Stater cirka 3,0 procent och aktieägare i Schweiz cirka 4,5 procent av aktiekapitalet i AcadeMedia. På grund av bland annat tids- och kostnadsskäl önskar EQT V exkludera aktieägare i Amerikas Förenta Stater och Schweiz från Erbjudandet. Mot bakgrund av detta hemställde EQT V den 20 april 2010 att Aktiemarknadsnämnden skulle bevilja EQT V tillstånd att undanta aktieägare i Amerikas Förenta Stater och Schweiz från att omfattas av Erbjudandet. Aktiemarknadsnämnden beviljade sådan dispens den 21 april 2010.<sup>2)</sup>

### Due diligence

EQT V har genomfört en begränsad företagsutvärdering (så kallad *due diligence*) av bekräftande slag i samband med förberedelserna inför Erbjudandet och har träffat Bolagets ledning i samband med detta. I samband med företagsutvärderingen har EQT V bland annat granskat vissa avtal, viss finansiell information inklusive revisionspromemorior, kvalitetsrapporter samt information rörande rekryteringsprocessen. AcadeMedia har meddelat EQT V att under denna process har ingen information som ej tidigare offentliggjorts och som rimligen kan förväntas påverka priset på AcadeMedias aktier lämnats till EQT V.

### lakttagande av Takeover-reglerna

NASDAQ OMX regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna, inkluderande, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkning och tillämpning av de tidigare gällande Näringslivets Börskommittés Regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv, är tillämpliga på Erbjudandet. Vidare har Svensk Utbildning Intressenter, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 27 april 2010 åtagit sig gentemot NASDAQ OMX att följa ovan nämnda regler, samt att underkasta sig de sanktioner som NASDAQ OMX får besluta om vid överträdelse av Takeover-reglerna. Svensk Utbildning Intressenter har den 27 april 2010 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot NASDAQ OMX.

1) Bengt Ekberg är även styrelseledamot i LBS.

2) AMN 2010:17.

# Bakgrund och motiv till Erbjudandet

AcadeMedia är Sveriges största utbildningsföretag med cirka 45 000 elever och deltagare, 150 enheter och 2 500 medarbetare. Bolaget är verksamt i hela utbildningskedjan, inklusive förskola, grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning. Verksamheten bedrivs genom självständiga skolor och företag. AcadeMedia bör noterades 2001.

EQT V anser att den privata utbildningsmarknaden erbjuder fortsatt goda tillväxtmöjligheter men gör samtidigt bedömningen att både AcadeMedia och marknaden nu är på väg mot en utvecklingsfas där en stigande penetrationsgrad i vissa områden samt kommande demografiska förändringar skärper konkurrensen inom en del segment. En viss konsolidering kan väntas i Sverige. Samtidigt finns det vissa tecken på att nya marknader stegvis kan avregleras i Europa på liknande sätt som skett i Sverige, vilket öppnar för en möjlig internationell expansion.

EQT V gör bedömningen att AcadeMedia har bäst förutsättningar att fortsätta utvecklas som ett onoterat bolag. Den modell för ägarstyrning och utveckling som EQT V använder ger snabb tillgång till kapital, kompetens och andra resurser. EQT V har också betydande erfarenhet av att utveckla andra svenska och internationella företag med verksamheter som är offentligt finansierade.

EQT V tror att en lokalt förankrad ägare med god insyn i, och förståelse för, det svenska samhället och skolsystemet har bäst förutsättningar att bistå AcadeMedia i dess framgångsrika utveckling av verksamheten med fokus på pedagogik och hög kvalitet på utbildningen.

EQT V avser även att, i det fall budet accepteras av aktieägarna, delvis förstärka styrelsen med ytterligare kompetens från den svenska marknaden för att bistå företagsledningen. Fokus kommer att ligga på att stödja AcadeMedias ledningsgrupp i arbetet med att ytterligare höja kvaliteten på utbildningen och att stärka AcadeMedias ledande position samt att bistå med kapital och kompetens för att stödja investeringar i organisk och förvärvsdriven tillväxt.

EQT V sätter stort värde på AcadeMedias företagsledning och Bolagets övriga medarbetare och förutser att Erbjudandet på lång sikt skapar stärkt tillväxt och positiva effekter för såväl Bolagets medarbetare som elever och övriga intressenter. EQT V förutser inte några väsentliga effekter av Erbjudandets genomförande för Bolagets medarbetare, inklusive anställningsvillkor, eller för de platser där AcadeMedia idag bedriver verksamhet.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i denna erbjudandehandling, vilken har upprättats i anledning av Erbjudandet. Redogörelsen för AcadeMedia på sidorna 13–39 i erbjudandehandlingen har granskats av styrelsen i AcadeMedia. Förutom den nyss nämnda informationen försäkras att, såvitt styrelsen för Svensk Utbildning Intressenter känner till, de uppgifter som framställs i erbjudandehandlingen överensstämmer med faktiska förhållanden.*

Stockholm den 5 maj 2010

**Svensk Utbildning Intressenter Holding AB**  
Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## Villkor för Erbjudandet till aktieägarna i AcadeMedia

Svensk Utbildning Intressenter erbjuder 190 kronor kontant för varje aktie i AcadeMedia. Om AcadeMedia genomför en utdelning eller annan värdeöverföring till aktieägarna innan likvid redovisats inom ramen för Erbjudandet kommer Priset att justeras genom reduktion med ett belopp som motsvarar utdelningen eller värdeöverföringen per aktie.

Courtage utgår ej i Erbjudandet.

## Villkor för Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

- (i) att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Svensk Utbildning Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i AcadeMedia;
- (ii) att ingen annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier i AcadeMedia som är mer fördelaktigt för AcadeMedias aktieägare än Erbjudandet;
- (iii) att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av AcadeMedia erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrensmyndigheter, har erhållits på för Svensk Utbildning Intressenter acceptabla villkor;
- (iv) att utbetalning sker i enlighet med de låneavtal Svensk Utbildning Intressenter ingått med Nordea, Partners Group och MezzVest (se vidare *Beskrivning av Svensk Utbildning Intressenter och Erbjudandets finansiering* på sidan 6);
- (v) att varken Erbjudandet eller förvärvet av AcadeMedia helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet som föreligger eller skäligen kan förväntas, som ligger utanför Svensk Utbildning Intressenters kontroll och vilken Svensk Utbildning Intressenter skäligen inte kunnat förutse vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet;
- (vi) att Svensk Utbildning Intressenter, utöver vad som offentliggjorts av AcadeMedia eller på annat sätt skriftligen kommunicerats till Svensk Utbildning Intressenter före offentliggörandet av Erbjudandet, inte upptäcker att information som offentliggjorts av AcadeMedia eller på annat sätt tillhandahållits Svensk Utbildning Intressenter är felaktig eller vilseledande i något väsentligt avseende, eller upptäcker att information om väsentlig omständighet som borde ha

offentliggjorts av AcadeMedia inte har offentliggjorts;

- (vii) att inga omständigheter, som Svensk Utbildning Intressenter inte hade kännedom om vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet, har inträffat som väsentligt negativt påverkar eller skäligen kan förväntas påverka AcadeMedias försäljning, resultat, tillgångar, likviditet eller eget kapital; och
- (viii) att AcadeMedia inte vidtar några åtgärder som typiskt sett är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets genomförande.

Svensk Utbildning Intressenter förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkoren (ii)–(viii) kommer emellertid ett sådant återkallande endast att ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Svensk Utbildning Intressenters förvärv av aktier i AcadeMedia.

Svensk Utbildning Intressenter förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera villkor enligt ovan i enlighet med tillämpliga lagar, regler och föreskrifter, inklusive, med avseende på villkor (i) ovan, att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

## Accept

Aktieägare i AcadeMedia som omfattas av Erbjudandet vars innehav är direktregistrerat hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") och som önskar acceptera Erbjudandet skall under perioden från och med den 7 maj till och med den 28 maj 2010 klockan 17:00 underteckna och skicka eller lämna in korrekt ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär till:

Nordea Bank AB  
Svarspost 204 826 83  
110 56 Stockholm

Anmälningssedeln måste lämnas in eller skickas, gärna i bifogat frankerat kuvert, i god tid före sista anmälningsdag för att kunna vara Nordea tillhanda **senast klockan 17:00 den 28 maj 2010**.

Erbjudandehandling och anmälningsedel sänds till aktieägare vars innehav i AcadeMedia var direktregistrerat hos Euroclear Sweden den 5 maj 2010. VP-konto och aktuellt innehav av aktier framgår av den förtryckta anmälningssedeln. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Vänligen notera att ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Ytterligare anmälningsedlar tillhandahålls av Nordea på telefon 08-21 27 67. Information och anmälningsedlar finns även tillgängliga på Nordeas hemsida ([www.nordea.se/placera](http://www.nordea.se/placera)).

Aktieägare i AcadeMedia som accepterar Erbjudandet bemyndigar och uppdrar åt Nordea att leverera deras aktier i AcadeMedia till Svensk Utbildning Intressenter enligt villkoren för Erbjudandet.

### **Förvaltarregistrerade innehav**

Aktieägare i AcadeMedia vars innehav är förvaltarregistrerat kommer inte att erhålla denna erbjudandehandling eller förtryckt anmälningsedel. Accept skall istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

### **Pantsatta innehav**

Om aktierna är pantsatta måste även panthavaren fylla i och underteckna anmälningsedeln som lämnas in.

### **Bekräftelse av accept**

Efter det att korrekt ifylld anmälningsedel har mottagits och registrerats kommer aktierna att överföras till ett nyöppnat, spärrat VP-konto (apportkonto) i ägarens namn. I samband därmed skickar Euroclear Sweden en avi ("VP-avi") som visar antalet aktier som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som visar antalet aktier som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot, i ägarens namn.

### **Redovisning av likvid**

Redovisning av likvid kommer att påbörjas så snart Svensk Utbildning Intressenter har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller Svensk Utbildning Intressenter eljest beslutat att fullfölja Erbjudandet. Förutsatt att ett sådant offentliggörande sker senast den 2 juni 2010 beräknas redovisning av likvid kunna påbörjas omkring den 4 juni 2010.

Redovisning sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning genom respektive förvaltare. Likvidbeloppet betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. Till aktieägare i AcadeMedia som inte har något avkastningskonto knutet

till sitt VP-konto eller om kontot är felaktigt sker utbetalning genom utbetalningsavi. I samband med redovisning av likvid utbokas aktierna i AcadeMedia från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas ut i samband med detta.

Om innehavet är förvaltarregistrerat kommer redovisningen att ske till förvaltaren. Observera att om aktierna i AcadeMedia är pantsatta sker utbetalningen till avkastningskontot som är anslutet till pantkontot.

### **Rätt till förlängning av Erbjudandet**

Svensk Utbildning Intressenter förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden för Erbjudandet, liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid.

### **Rätt till återkallelse av accept**

Aktieägare i AcadeMedia äger rätt att återkalla avgiven accept av Erbjudandet. För att återkallelsen skall kunna göras gällande skall en skriftlig återkallelse ha kommit Nordea (adress enligt ovan) tillhanda innan Svensk Utbildning Intressenter har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts, eller, om sådant offentliggörande inte skett under acceptperioden, senast klockan 17:00 sista dagen i acceptperioden. Aktieägare i AcadeMedia vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet skall göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren. Kvarstår vid en förlängning av Erbjudandet villkor för Erbjudandet som Svensk Utbildning Intressenter förbehållit sig rätten att frånfalla, skall rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet.

### **Tvångsinlösen och avnotering**

Snarast möjligt efter det att Svensk Utbildning Intressenter förvärvat aktier representerande mer än 90 procent av antalet utestående aktier i AcadeMedia, avser Svensk Utbildning Intressenter att begära tvångsinlösen av resterande aktier i AcadeMedia. I samband härmed avser Svensk Utbildning Intressenter att verka för att AcadeMedias aktie avnoteras från NASDAQ OMX.

### **Frågor angående Erbjudandet**

Frågor rörande Erbjudandet kan ställas till Nordea på telefon 08-21 27 67. Information finns även tillgänglig på Nordeas hemsida ([www.nordea.se/placera](http://www.nordea.se/placera)) och EQTs hemsida ([www.eqt.se](http://www.eqt.se)).

# Beskrivning av Svensk Utbildning Intressenter och Erbjudandets finansiering

Svensk Utbildning Intressenter<sup>1)</sup> ägs indirekt till 100 procent av EQT V. Svensk Utbildning Intressenters organisationsnummer är 556805-3051, bolaget har sitt säte i Stockholm och dess adress är c/o Hannes Snellman Advokatbyrå AB, Box 7801, 103 96 Stockholm.

Svensk Utbildning Intressenter bildades den 13 april 2010 och registrerades hos Bolagsverket den 16 april 2010. Svensk Utbildning Intressenter har aldrig bedrivit och bedriver inte heller för närvarande någon verksamhet och dess enda affärssyfte är att genomföra Erbjudandet och vidta alla åtgärder som krävs för att finansiera samt fullfölja Erbjudandet och vara verksamt som moderbolag för AcadeMedia.

Svensk Utbildning Intressenter har erhållit bindande åtaganden avseende:

- kapitaltillskott från EQT V (motsvarande 50 procent av vederlaget i Erbjudandet), enligt ett särskilt kapitaltillskottsåtagande; och
- bankfinansiering från Nordea samt mezzanine lånefinansiering som leds av investeringsfonder som har Partners Group som rådgivare och som stöds av investeringsfonder som har MezzVest som rådgivare (omfattande resterande del av vederlaget i Erbjudandet).

Utbetalning i enlighet med låneavtalen med Nordea, Partners Group och MezzVest är villkorad av att fullföljandevillkoren för Erbjudandet uppfylls eller frånfalles (sådan frånfälle kräver under vissa omständigheter långgivarens godkännande). Härutöver innehåller låneavtalen inga villkor för utbetalning av lånen som Svensk Utbildning Intressenter och dess ägare inte råder över (förutom villkor om att utbetalning inte kommer att ske om det är olagligt för långgivaren att utbetala lånet, vilket är ett sedvanligt villkor för utbetalning av lån av detta slag).

De ytterligare villkor för utbetalning i enlighet med låneavtalen med Nordea, Partners Group och MezzVest över vilka Svensk Utbildning Intressenter och dess ägare i praktiken råder, och vilka Svensk Utbildning Intressenter således inte kan åberopa i förhållande till Erbjudandet, är i allt väsentligt:

- att Svensk Utbildning Intressenter kapitaliseras med överenskommet eget kapital;
- att Svensk Utbildning Intressenter inte har överträtt någon av vissa begränsade centrala utfästelser avseende sina egna förhållanden eller något av vissa begränsade centrala åtaganden i lånedokumentationen, såsom att det inte skall bedriva annan verksamhet än att uppta finansieringen och lämna Erbjudandet;
- att Svensk Utbildning Intressenter inte blir insolvent eller söker frånträda sina avtalsåtaganden;
- att Svensk Utbildning Intressenter agerar i enlighet med Erbjudandet och efterlever de lagar och regler som gäller för Erbjudandet; och
- att nuvarande ägarstruktur fortsätter att gälla avseende Svensk Utbildning Intressenter och att fonder administrerade av EQT V fortsätter att, direkt eller indirekt, kontrollera Svensk Utbildning Intressenter.

1) Ett så kallat lagerbolag under namnändring.

# EQT i korthet

EQT är ett ledande private equity-bolag med verksamhet i norra Europa, Östeuropa, USA och Kina. EQT har en unik industriell inriktning och en historik av framgångsrika investeringar. EQT har sedan starten rest cirka 13 miljarder euro i 12 fonder och investerat mer än 7 miljarder euro i 70 bolag. EQT har en bred bas av svenska institutionella investerare, inklusive Fjärde AP-fonden, Folksam, Skandia och Länsförsäkringar.

EQT Partners är rådgivare till samtliga EQT-fonder och har cirka 100 investeringsspecialister med omfattande industriell och finansiell kompetens. EQT Partners har kontor i Frankfurt, Helsingfors, Hong Kong, Köpenhamn, London, München, New York, Oslo, Shanghai, Stockholm, Warszawa och Zürich.

En av EQTs mest framgångsrika investeringsstrategier har varit att internationalisera framgångsrika svenska verksamheter. Exempel på detta på senare tid inkluderar Aleris, Scandic Hotels och Securitas Direct.

EQT V Limited är ett s.k. "limited liability company", bildat i enlighet med lagstiftningen i Bailiwick of Guernsey och med registrerat säte på National Westminster House, Le Truchot, St. Peter Port, Guernsey GY1 3RA, Guernsey, vilket agerar i sin kapacitet såsom s.k. "general partner" för EQT V (General Partner) LP, som i sin tur agerar i sin kapacitet såsom (i) general partner för EQT V (No. 1) Limited Partnership och EQT V (No. 2) Limited Partnership; (ii) s.k. "agent" för och på uppdrag av Investor Investment Northern Europe Limited; och (iii) s.k. "manager" för EQT V Co-Investment Scheme. Fonden EQT V bistås, i enlighet med vad som nämnts ovan, av sitt rådgivarbolag EQT Partners AB.

# Uttalande från AcadeMedias budkommitté

AcadeMedia

Pressmeddelande 2010-04-28

## Uttalande från budkommittén för AcadeMedia AB (publ) med anledning av EQT V:s offentliga uppköpserbjudande till samtliga aktieägare i AcadeMedia AB (publ)

### Bakgrund

Detta uttalande görs av budkommittén ("Budkommittén") för AcadeMedia AB (publ) ("AcadeMedia" eller "Bolaget") mot bakgrund av punkt II.19 i NASDAQ OMX Stockholms regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna").

EQT V Limited ("EQT V") har idag, genom Svensk Utbildning Intressenter Holding AB ("Svensk Utbildning Intressenter"), lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i AcadeMedia att överlåta samtliga aktier i AcadeMedia till Svensk Utbildning Intressenter ("Svensk Utbildning Intressenters erbjudande"). Svensk Utbildning Intressenter erbjuder 190 kronor kontant för varje aktie i AcadeMedia.

Det av Svensk Utbildning Intressenter erbjudna priset om 190 kronor per aktie överstiger med 20 kronor (motsvarande cirka 11,8 procent) det pris om 170 kronor per aktie som Providence International Education AB ("Providence") erbjuder enligt sitt erbjudande som offentliggjordes den 22 april 2010.

Aktieägare tillsammans representerande cirka 31 procent av det sammanlagda antalet aktier i AcadeMedia, har förklarat att de ställer sig positiva till Svensk Utbildning Intressenters erbjudande om 190 kronor per aktie i AcadeMedia och att de därmed inte har för avsikt att acceptera Providences erbjudande om 170 kronor per aktie.

Acceptperioden för Svensk Utbildning Intressenters erbjudande förväntas börja löpa omkring den 12 maj 2010 och avslutas omkring den 2 juni 2010. Erbjudandet är villkorat bland annat av att det accepteras i sådan utsträckning att Svensk Utbildning Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av det sammanlagda antalet aktier i AcadeMedia.

Med hänsyn till att EQT V i sina kontakter med Budkommittén indikerat en budnivå per aktie som med mer än 5 procent översteg 170 kronor, har EQT V av Budkommittén tillåtit genomföra en begränsad bekräftande företagsutvärdering (s.k. due diligence) i samband med förberedelserna inför Svensk Utbildning Intressenters erbjudande och har därvid även träffat AcadeMedias ledning.

För mer detaljer om Svensk Utbildning Intressenters erbjudande hänvisas till Svensk Utbildning Intressenters pressmeddelande som offentliggjordes idag.

AcadeMedia AB (publ) | Org. nr: 556057-2850  
Rålambsvägen 17, Box 12267, 102 26 Stockholm, tel: 08-545 87 250, fax: 08-545 87 258  
Internet: [www.academedia.se](http://www.academedia.se) | E-post: [information@academedia.se](mailto:information@academedia.se)

## AcadeMedia

Bure Equity AB (publ) ("Bure") samt Bengt Ekberg och hans helägda bolag LBS Intressenter AB ("LBS"), vilka tillsammans äger aktier i AcadeMedia motsvarande cirka 17,4 procent av alla utestående aktier och röster i AcadeMedia, har i avtal med Providence den 6 april 2010 respektive den 22 april 2010 villkorslöst och oåterkalleligen förbundit sig att acceptera Providences erbjudande. Denna skyldighet att överlåta aktier till Providence enligt dessa åtaganden förutsätter att Providences erbjudande fullföljs.

Som en konsekvens av ovanstående åtaganden har styrelseledamöterna Patrik Tigerschiöld, Björn Björnsson och Ann-Sofi Lodin, som samtliga är styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bure, samt Bengt Ekberg, som även är styrelseledamot i LBS, inte deltagit i AcadeMedias styrelses handläggning av frågor relaterade till vare sig Providences erbjudande eller Svensk Utbildning Intressenters erbjudande.

Som tidigare meddelats har AcadeMedias styrelse beslutat att utse en särskild budkommitté för hantering av budrelaterade frågor bestående av de två styrelseledamöterna Josef Elias och Helen Fasth Gillstedt.

### **Budkommitténs rekommendation**

Budkommittén grundar sin uppfattning om Svensk Utbildning Intressenters erbjudande på en samlad bedömning av ett antal faktorer som Budkommittén ansett relevanta vid utvärderingen av erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, AcadeMedias nuvarande ställning, Bolagets förväntade framtida utveckling och potential samt därtill relaterade möjligheter och risker. Budkommittén konstaterar också att Svensk Utbildning Intressenters erbjudande överstiger Providences erbjudande med cirka 11,8 procent.

Till grund för Budkommitténs bedömning ligger även ett nytt värderingsutlåtande (så kallad fairness opinion) från Öhrlings PricewaterhouseCoopers, Bilaga A, som lämnats till Budkommittén med innebörd att Svensk Utbildning Intressenters erbjudande är fördelaktigt för aktieägarna i AcadeMedia ur ett finansiellt perspektiv (med förbehåll för de förutsättningar och antaganden som anges i utlåtandet). Utlåtandet kommer att publiceras i den erbjudandehandling som upprättas i samband med Svensk Utbildning Intressenters erbjudande.

Mot bakgrund av ovanstående rekommenderar Budkommittén enhälligt AcadeMedias aktieägare att acceptera Svensk Utbildning Intressenters erbjudande. Budkommittén återkallar samtidigt sin rekommendation från den 22 april 2010 att acceptera Providences erbjudande.

Budkommittén konstaterar att för närvarande föreligger två erbjudanden till aktieägarna i AcadeMedia. Budkommittén anser det ligga i samtliga aktieägares intresse att det föreligger en tydlig skillnad i prisnivå mellan erbjudandena för att minska risken för att inget av erbjudandena fullföljs. Vidare anser Budkommittén det viktigt ur AcadeMedias och de anställdas synvinkel att budprocesserna inte blir utdragna. Med hänsyn härtill kommer Budkommittén att tillskriva Providence med uppmaning att antingen dra tillbaka sitt erbjudande eller höja sitt erbjudande så att det tydligt överstiger Svensk Utbildning Intressenters erbjudande.

## AcadeMedia

Enligt Takeover-reglerna ska Budkommittén, baserat på vad Svensk Utbildning Intressenter uttalat i sitt offentliggörande av erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Svensk Utbildning Intressenters erbjudande kommer att ha på AcadeMedia, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Svensk Utbildning Intressenters strategiska planer för AcadeMedia och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där AcadeMedia bedriver sin verksamhet. Baserat på den information som Svensk Utbildning Intressenter lämnat i samband med offentliggörandet av erbjudandet förutser Budkommittén inte några väsentliga effekter av erbjudandets genomförande för AcadeMedias medarbetare, inklusive anställningsvillkor, eller för de platser där AcadeMedia idag bedriver verksamhet.

Detta uttalande ska i alla avseenden vara underkastat och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm den 28 april 2010  
AcadeMedia AB (publ)  
Budkommittén

### Rådgivare

Lenner & Partners är finansiell rådgivare och Vinge är juridisk rådgivare till AcadeMedia.

### För ytterligare information kontakta:

Josef Elias, styrelseledamot AcadeMedia  
Tel. 070-810 91 69, josef.elias@gvir.se

*AcadeMedia offentliggör information i detta pressmeddelande i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen skickades för publicering den 28 april 2010 kl.09.30.*

*AcadeMedia är Sveriges största utbildningsföretag. AcadeMedia har 45 000 elever och deltagare, över 100 skolor och 2 500 medarbetare och är verksam i hela utbildningskedjan; förskola, grundskola, gymnasium och vuxenutbildning. Verksamheten drivs av självständiga skolor och företag, bland dem Vittra, NTI, Rytmus, IT-Gymnasiet, Ljud & Bildskolan och Mikael Elias Teoretiska Gymnasium. AcadeMedia är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap-listan.*

AcadeMedia AB (publ) | Org. nr: 556057-2850  
Rålambsvägen 17, Box 12267, 102 26 Stockholm, tel: 08-545 87 250, fax: 08-545 87 258  
Internet: [www.academedia.se](http://www.academedia.se) | E-post: [information@academedia.se](mailto:information@academedia.se)

# Värderingsutlåtande



Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
113 97 Stockholm  
Besöksadress: Torsgatan 21  
Telefon 08-55533000  
Telefax 08-55533001

Till Budkommittén för  
AcadeMedia AB (publ)  
Rålambsvägen 17  
102 26 Stockholm

27 april 2010

## Till Budkommittén för AcadeMedia AB (publ)

Styrelsen i AcadeMedia AB (publ) ("AcadeMedia") har erhållit uppgift om att EQT V Limited har för avsikt att, genom Svensk Utbildning Intressenter Holding AB ("SUI"), lämna ett offentligt erbjudande till aktieägare i AcadeMedia. Erbjudandet innebär att SUI erbjuder ett kontant vederlag om 190 SEK per aktie i AcadeMedia ("Erbjudandet").

Den 22 april 2010 lämnade Providence Equity Partners, genom Providence Education International AB, ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i AcadeMedia om 170 kronor kontant per aktie. I anslutning till detta erbjudande lämnade vi, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), ett utlåtande daterat den 18 april 2010 enligt vilket vår slutsats var att detta erbjudande ur finansiellt perspektiv var skäligen för aktieägarna i AcadeMedia.

Som underlag för vårt tidigare utlåtande och bedömning hade vi tagit del av och beaktat följande;

- a) Publikt tillgänglig finansiell information om AcadeMedia inkluderande årsredovisningar och delårsrapporter för 2008 och 2009,
- b) VD-rapporter till styrelsen 2009 och andra interna finansiella rapporter inklusive verksamhetsbudget 2009/2010,
- c) "Management Presentations" avseende AcadeMedia 2009 och 2010,
- d) diskussioner med ledande befattningshavare i AcadeMedia rörande respektive affärsområdes resultat och framtidsutsikter,
- e) analytikerrapporter avseende AcadeMedia utgivna under 2009 och 2010,
- f) publikt tillgänglig information om aktiekursutveckling och omsättning i AcadeMedia-aktien t o m den 17 april 2010,
- g) annan information som PwC bedömde vara relevant som underlag för utlåtandet.



Som underlag för detta utlåtande har vi även tagit del av och beaktat;

- h) AcadeMedias delårsrapport för januari – mars 2010,
- i) publikt tillgänglig information om aktiekursutveckling och omsättning 18 – 27 april 2010,
- j) diskussion med ledande befattningshavare avseende händelser och eventuella förändrade bedömningar av framtidsutsikter i förhållande till våra tidigare diskussioner,
- k) annan information som PwC bedömt vara relevant som underlag för detta utlåtande.

Vi har förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter för AcadeMedia har varit korrekt och fullständig i alla väsentliga avseenden.

Vårt utlåtande grundar sig på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden samt den information som tillhandahållits oss per dagen för detta utlåtande. Förändringar i angivna förhållanden kan påverka de förutsättningar som legat till grund för vår bedömning och vi påtar oss inte något ansvar för att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande.

PwC har inte agerat finansiella rådgivare till styrelsen i AcadeMedia i samband med diskussioner med potentiella budgivare. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av beslut om transaktionens fullföljande.

Detta utlåtande är ställt till Budkommittén för AcadeMedia i syfte att utgöra underlag för dess ställningstagande avseende Erbjudandet och vi accepterar inget ansvar för dess användning till andra ändamål än detta.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer är PwCs uppfattning att Erbjudandet per denna dag ur finansiellt perspektiv är fördelaktigt för AcadeMedias aktieägare.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Lundblad  
Partner

Jon Walberg  
Senior Manager

# Information om AcadeMedia

Informationen på sidorna 13–39 är huvudsakligen hämtad från AcadeMedias årsredovisning för 2009 samt AcadeMedias delårsrapport för perioden januari–mars 2010. För fullständig information, hänvisas till årsredovisningen, delårsrapporten samt annan information om AcadeMedia, som finns tillgänglig på AcadeMedias hemsida ([www.academedia.se](http://www.academedia.se)).

## Verksamheten i korthet

AcadeMedia är Sveriges största privata utbildningsföretag, med utbildningstjänster inom förskola, grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning. Företaget har för närvarande mer än 45 000 elever och deltagare vid cirka 150 enheter runt om i Sverige. AcadeMedia förvaltar ett antal starka varumärken inom utbildningssektorn som genom sina olika inriktningar bidrar till pedagogisk mångfald. Företagets viktigaste varumärken inkluderar Vittra, Nordens Teknikerinstitut (NTI), Framtidsgymnasiet, IT-Gymnasiet, Ljud & Bildskolan och Mikael Elias Teoretiska Gymnasium.

## Historia

AcadeMedia bildades 1996. Inledningsvis fokuserade AcadeMedia på e-utbildning och noterades på Stockholmsbörsens O-lista i juni 2001. Det första strategiska förvärvet, förvärvet av Eductus, genomfördes 2004 och innebar starten för en ny strategisk inriktning mot traditionell utbildning snarare än e-utbildning. Under ett antal år har AcadeMedia vuxit såväl organiskt som genom förvärv. Förvärvet av NTI år 2007 innebar ett första steg mot den fristående gymnasieskolemarknaden och genom samgåendet med Anew Learning under 2008 etablerade sig AcadeMedia också som en aktör inom fristående för- och grundskola.

Viktiga strategiska milstolpar för AcadeMedia och företag som AcadeMedia har förvärvat presenteras nedan.

- 1968** NTI bildas. NTI förvärvades av AcadeMedia år 2007
- 1993** Vittra startar. Vittra förvärvades av AcadeMedia genom samgåendet med Anew Learning år 2008
- 1996** AcadeMedia bildas
- 1998** IT-Gymnasiet startas
- 2001** AcadeMedia noteras på Stockholmsbörsen

- 2002** NTI-Gymnasiet startas
- 2004** AcadeMedia förvärvar Eductus AB, Företagspoolen Sverige AB och Reagens Simulation AB
- 2005** AcadeMedia kommunicerar en aktiv förvärvsstrategi för att utveckla Bolaget
- 2007** AcadeMedia förvärvar Nordens Teknikerinstitut AB (NTI)
- 2007** AcadeMedia förvärvar Knowledge Partner Syd AB, Ljud & Bildskolan LBS AB samt Drottning Blankas Gymnasieskola AB
- 2008** AcadeMedia förvärvar Rosensparregymnasiet, IT-Gymnasiet Skövde och går samman med Anew Learning
- 2010** AcadeMedia förvärvar Framtidsskolan i Ängelholm inom varumärket Vittra

## Affärsidé

AcadeMedias affärsidé är att vara ett privat utbildningsföretag på den offentliga utbildningsmarknaden. Företaget driver och utvecklar utbildningsverksamhet med hög kvalitet under starka varumärken.

## Vision

AcadeMedia skall vara en internationell förebild inom utbildningsbranschen avseende nytänkande, kvalitet och resultat. AcadeMedia skall ha de bästa lärarna och de mest trivsamma skolorna med de bästa resultaten.

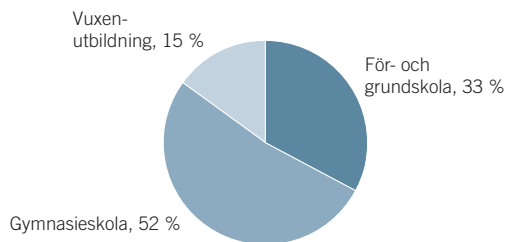
## Strategier som skapar kvalitet och effektivitet för långsiktig tillväxt

- Pedagogisk mångfald
- Starka varumärken
- Brett erbjudande
- Samordning
- Tillväxtstrategi: AcadeMedia skall växa organiskt och genom förvärv. Förvärv skall stödja AcadeMedias långsiktiga inriktning
- Värderingar som samlar och driver verksamheten framåt
- Mål att alltid attrahera de bästa medarbetarna

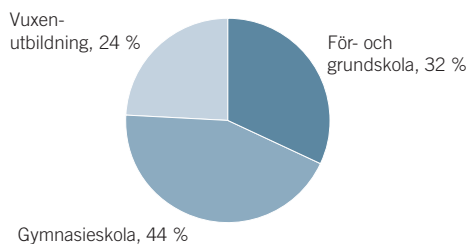
### Affärssegment

AcadeMedia delar upp verksamheten i tre affärssegment: För- och grundskola, Gymnasieskola och Vuxenutbildning. Inom varje segment arbetar AcadeMedia genom självständiga verksamheter under olika varumärken.

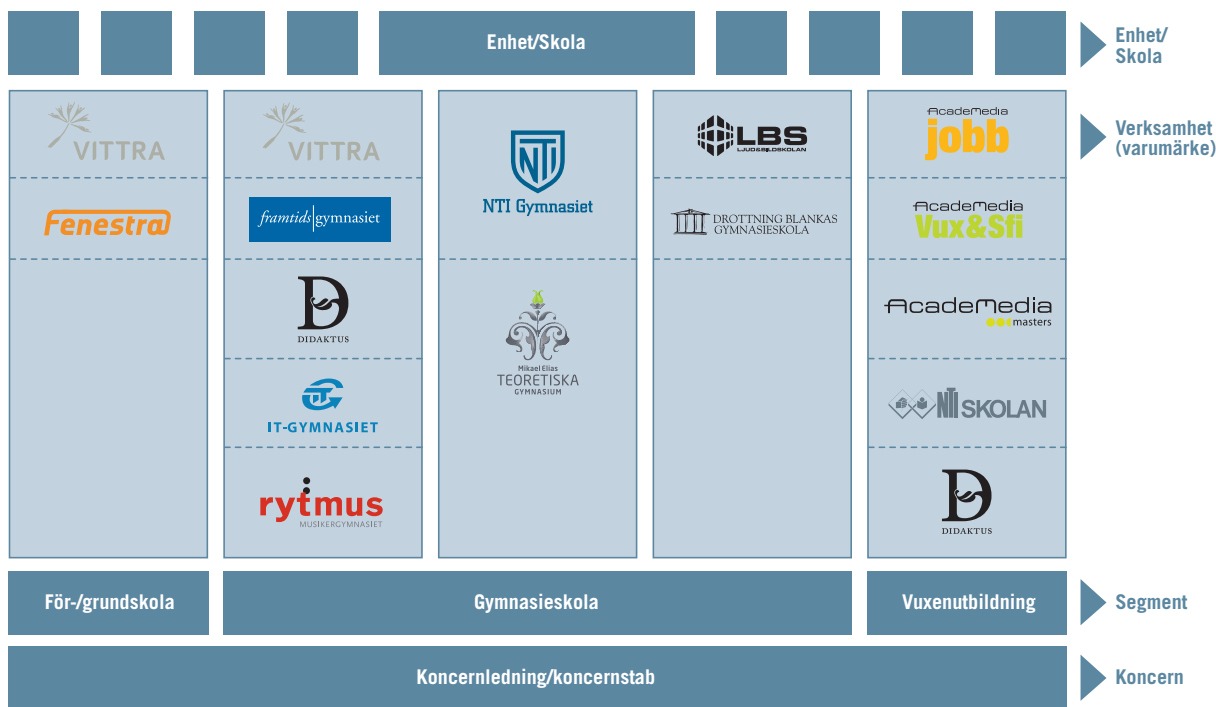
Intäkter per segment 2009



Rörelseresultat per segment 2009



### Organisation



**För- och grundskola<sup>1)</sup>****Marknad**

För- och grundskolemarknaden omsätter cirka 140 miljarder kronor. Cirka 446 000 barn går i en av de cirka 10 000 svenska förskolorna.<sup>2)</sup> Förskolemarknaden kännetecknas av en relativt hög andel mindre, fristående alternativ till de kommunala förskolorna. Fristående alternativ svarade för cirka 19 procent av den totala marknaden för 2009.<sup>2)</sup> De största aktörerna inom fristående förskolor är Inspira Förskolor och Pysslingen.

Grundskolemarknaden domineras av kommunala skolor, men andelen mindre, fristående skolor ökar kontinuerligt. Andelen elever i fristående grundskolor var cirka 11 procent för skolåret 2009/2010.<sup>2)</sup> Sammanlagt går cirka 892 000 barn i en av Sveriges grundskolor.<sup>2)</sup> De största aktörerna inom fristående grundskolor är AcadeMedia, Internationella Engelska Skolan, Kunskapsskolan och Pysslingen.

**AcadeMedias verksamhet**

AcadeMedia driver 17 förskolor på ett tiotal orter och 27 grundskolor på ett 20-tal orter runt om i Sverige. Det finns drygt 1 300 barn inskrivna i förskolorna och cirka 7 000 elever i grundskolorna. Verksamheten i För- och grundskolesegmentet drivs genom de två varumärkena Fenestra och Vittra. Den finansiella utvecklingen för segmentet För- och grundskola presenteras nedan.

**Varumärken****Fenestra**

För- och grundskola som grundades 2000. Verksamheten som bedrivs inom Fenestra baseras på grundpelarna trygghet och hälsa, kvalitativt lärande samt IT och kommunikation.

**Grundades:** 2000**Antal barn och elever:** 738**Antal skolor:** 1 förskola och 2 grundskolor**Orter:** Göteborg**Vittra**

För- och grundskola som grundades 1993. Vittra drivs utifrån en grundläggande idé om att bidra till ökade livschanser genom utbildning och lärande. Vittras skolor drivs med en pedagogisk modell som bygger på individuell utveckling, ett levande kulturarbete och utmanande lärmiljö.

**Grundades:** 1993**Antal barn och elever:** 7 653**Antal skolor:** 17 förskolor och 25 grundskolor**Orter:** Alingsås, Göteborg, Halmstad, Helsingborg, Järfälla, Kungsbacka, Lidingö, Linköping, Malmö, Nacka, Norrköping, Sollentuna, Solna, Stockholm, Sundbyberg, Södertälje, Upplands Väsby, Vallentuna, Ängelholm, Östersund

För- och grundskola, finansiell information Mkr	Januari–Mars <sup>3)</sup> (ej reviderad finansiell information)		Januari–December <sup>3)</sup> (reviderad finansiell information)	
	2010	2009	2009	2008
Externa intäkter	195	185	703	648
Rörelseresultat	20	19	57	52
Rörelsemarginal	10,4 %	10,4 %	8,1 %	8,0 %

1) Operativ information per varumärke inom skolverksamheten är per mars 2010.

2) Källa: Skolverket.

3) En summering av samtliga (För- och grundskola, Gymnasieskola och Vuxenutbildning) segmentens intäkter och rörelseresultat för perioderna januari–mars 2010, januari–mars 2009 och januari–december 2009 kommer ej att överensstämma fullt ut med koncernens redovisade intäkter och rörelseresultat för motsvarande perioder på grund av avsaknad av Övrigt. Under helåret 2009 uppgick intäkter och rörelseresultat för Övrigt till -0,7 Mkr respektive 0,2 Mkr. För ytterligare information hänvisas till AcadeMedias delårsrapport för perioden januari–mars 2010 (se vidare avsnitt *Delårsrapport januari–mars 2010* på sidorna 28–39) samt AcadeMedias reviderade årsredovisning 2009. Årsredovisning och delårsrapporten finns att tillgå på Bolagets hemsida ([www.academedia.se](http://www.academedia.se)).

## **Gymnasieskola<sup>1)</sup>**

### **Marknad**

Gymnasieskolemarknaden karakteriseras av en högre andel fristående skolor än i för- och grundskolesegmenten. För närvarande är cirka 395 000 elever inskrivna i gymnasieskolan, men inom de kommande åren förväntas antalet elever sjunka.<sup>2)</sup> Gymnasieskolemarknaden erbjuder vidare ett brett utbud av yrkesinriktade och teoretiskt inriktade utbildningsalternativ. Skolpengen varierar kraftigt mellan olika utbildningsprogram och inriktningar. Teoretiska program har generellt lägre skolpeng än yrkesinriktade program. De största fristående utbildningsleverantörerna är AcadeMedia, Baggium, Jensen Education, John Bauer och Kunskapsskolan.

### **AcadeMedias verksamhet**

AcadeMedias verksamhet inom gymnasieskolan omfattar cirka 70 skolor på ett 30-tal orter. I dessa skolor har Bolaget cirka 13 000 inskrivna elever. Verksamheten inom gymnasieskolan består av följande varumärken: Didaktus, Drottning Blankas Gymnasieskola, Framtidsgymnasiet, IT-Gymnasiet, Ljud & Bildskolan, Mikael Elias Teoretiska, NTI-Gymnasiet, Rytmus och Vittragymnasiet. Den finansiella utvecklingen för segmentet Gymnasieskola presenteras nedan.

### **Varumärken**

#### ***Didaktus***

Didaktus har programmen barn- och fritid, omvårdnad, naturvetenskap, samhällsvetenskap, hälsopedagog, PRIV barn- och fritid samt PRIV omvårdnad.

**Grundades:** 2000

**Antal elever:** 929

**Antal skolor:** 3

**Orter:** Järfälla, Stockholm

#### ***Drottning Blankas Gymnasieskola***

Drottning Blankas Gymnasieskola erbjuder utbildningar inom turism, spa och fitness, räddningstjänst, modedesign, inredningsdesign, natur, teknik, samhäll, frisör och stylist. Utbildningen baseras på varje individs behov och kompetens och uppmuntrar till utveckling, självständighet och reflektion.

**Grundades:** 1996

**Antal elever:** 854

**Antal skolor:** 5

**Orter:** Falkenberg, Halmstad, Kungsbacka, Malmö, Varberg

#### ***Framtidsgymnasiet***

Yrkesinriktad utbildning inom teknik/naturvetenskap, industri och el. Undervisningen präglas av tre grundläggande idéer; samverkan med näringslivet, individualiserad undervisning och ett ämnesövergripande arbetssätt.

**Grundades:** 1995

**Antal elever:** 1 349

**Antal skolor:** 8

**Orter:** Göteborg, Kristianstad, Linköping, Malmö, Norrköping, Nyköping, Västerås, Stockholm

#### ***IT-Gymnasiet***

IT-Gymnasiet erbjuder följande fem program: Specialutformat program med inriktning på IT, elektronik och naturvetenskap; Specialutformat program med inriktning på IT, multimedia och musik; Samhällsvetenskaplig utbildning med inriktning på IT; Digital design och kommunikation samt IB-programmet.

**Grundades:** 1998

**Antal elever:** 2 140

**Antal skolor:** 9

**Orter:** Sundbyberg, Göteborg, Södertörn, Uppsala, Västerås, Örebro, Åkersberga, Skövde, Helsingborg

1) Operativ information per varumärke inom skolverksamheten är per mars 2010.

2) Källa: Skolverket.

**Ljud & Bildskolan**

Specialiserar sig på utbildning inom media, musikproduktion, spelutveckling och arkitektur.

**Grundades:** 1993

**Antal elever:** 1 431

**Antal skolor:** 9

**Orter:** Borås, Halmstad, Helsingborg, Kristianstad, Kungälv, Lund, Skövde, Trollhättan, Varberg

**Mikael Elias Teoretiska**

Mikael Elias Teoretiska Gymnasium är en teoretiskt inriktad skola, som erbjuder naturvetenskapliga programmet samt samhällsvetenskapliga programmet.

**Grundades:** 2007

**Antal elever:** 1 389

**Antal skolor:** 12

**Orter:** Eskilstuna, Falun, Göteborg, Karlskrona, Lund, Malmö, Norrköping, Sollentuna, Stockholm, Sundsvall, Uppsala, Örnsköldsvik

**NTI-Gymnasiet**

Erbjuder elprogrammet med inriktning på datorteknik, medieprogrammet och handelsprogrammet. NTI-Gymnasiet uppmuntrar ett engagerat lärande med hjälp av korta beslutsvägar och individuellt baserad pedagogik.

**Grundades:** 1968

**Antal elever:** 2 785

**Antal skolor:** 15

**Orter:** Borås, Eskilstuna, Falun, Göteborg, Karlskrona, Luleå, Lund, Malmö, Norrköping, Sollentuna, Stockholm, Sundsvall, Södertälje, Umeå

**Rytmus**

Rytmus erbjuder det estetiska programmet med inriktning på musik.

**Grundades:** 1993

**Antal elever:** 620

**Antal skolor:** 4

**Orter:** Göteborg, Malmö, Nacka, Norrköping

**Vittragymnasiet**

Erbjuder det naturvetenskapliga programmet, samhällsvetenskapliga programmet samt estetiska programmet. Vittraskolorna bedriver sin verksamhet baserat på en pedagogisk modell som bygger på individuell utveckling, ett levande kulturarbete och utmanande lärmiljö.

**Grundades:** 2000

**Antal elever:** 1 510

**Antal skolor:** 5

**Orter:** Göteborg, Nacka, Stockholm, Ängelholm, Östersund

Gymnasieskola, finansiell information Mkr	Januari–Mars <sup>1)</sup> (ej reviderad finansiell information)		Januari–December <sup>1)</sup> (reviderad finansiell information)	
	2010	2009	2009	2008
Externa intäkter	312	269	1 092	591
Rörelseresultat	34	20	80	43
Rörelsemarginal	10,8 %	7,5 %	7,3 %	7,3 %

1) En summering av samtliga (För- och grundskola, Gymnasieskola och Vuxenutbildning) segmentens intäkter och rörelseresultat för perioderna januari–mars 2010, januari–mars 2009 och januari–december 2009 kommer ej att överensstämma fullt ut med koncernens redovisade intäkter och rörelseresultat för motsvarande perioder på grund av avsaknad av Övrigt. Under helåret 2009 uppgick intäkter och rörelseresultat för Övrigt till –0,7 Mkr respektive 0,2 Mkr. För ytterligare information hänvisas till AcadeMedias delårsrapport för perioden januari–mars 2010 (se vidare avsnitt Delårsrapport januari–mars 2010 på sidorna 28–39) samt AcadeMedias reviderade årsredovisning 2009. Årsredovisning och delårsrapporten finns att tillgå på Bolagets hemsida ([www.academedias.se](http://www.academedias.se)).

## Vuxenutbildning

### Marknad

Stora delar av vuxenutbildningen drivs av privata aktörer. Det pågår en förändring där mycket av arbetsförmedlingens verksamhet läggs ut på entreprenad. Den traditionella arbetsförmedlingen minskar till förmån för både satsning på coachning och stöd till arbetssökande. Stora delar av Komvux och Sfi drivs av privata aktörer, med stora inslag av distansutbildning. Den största aktören vid sidan av AcadeMedia är Lernia. Några av de stora bemanningsbolagen blir allt mer aktiva i sektorn.

### AcadeMedias verksamhet

AcadeMedias vuxenutbildningssegment omfattar i huvudsak kommunal vuxenutbildning, arbetsmarknadsutbildning, omställning, kvalificerad yrkesutbildning (KY), yrkeshögskoleutbildning och företagsutbildning. AcadeMedias vuxenutbildning drivs under varumärkena AcadeMedia, Didaktus, Eductus och NTI-skolan. Vuxenutbildning erbjuds vid cirka 40 enheter på 35 orter i Sverige. Verksamheten har 24 000 deltagare i olika program på årsbasis. Den finansiella utvecklingen för segmentet Vuxenutbildning presenteras nedan.

### Varumärken

#### *AcadeMedia Jobb*<sup>1)</sup>

Erbjuder arbetsmarknadsutbildning, vuxenutbildning, omställning, arbetslivsriktad rehabilitering och jobbförmedling. AcadeMedia Jobb coachar människor i att leta, hitta, ta och behålla ett nytt jobb på uppdrag av bland andra Arbetsförmedlingen, kommunernas arbetsmarknadsenheter, Försäkringskassan, TSL och privata företag.

**Grundades:** 1994

**Antal deltagare:** 8 000

**Antal orter:** 30

#### *AcadeMedia Masters*

AcadeMedia är en av Sveriges största anordnare av kvalificerad yrkesutbildning och yrkeshögskoleutbildning.

**Grundades:** 1994

**Antal studenter:** 900

**Antal skolor:** 11

**Orter:** Eskilstuna, Göteborg, Kalmar, Malmö, Stockholm, Uddevalla, Varberg, Västerås

#### *AcadeMedia Vux&Sfi*<sup>1)</sup>

AcadeMedia Vux&Sfi har bedrivit vuxenutbildning sedan 1990-talet. Erbjuder kurser i svenska för invandrare, grundläggande och gymnasial vuxenutbildning samt kompletta yrkesutbildningar.

**Grundades:** 1994

**Antal deltagare:** 3 000

**Antal skolor:** 7

#### *NTI-skolan*

Erbjuder vuxenutbildning (distans- och klassrumsbaserad). NTI-skolan samarbetar med flera högskolor och erbjuder även kurser för företag och uppdragsutbildningar. NTI-skolan härstammar ur det ursprungliga NTI som grundades av Mikael Elias 1968.

**Grundades:** 1968

**Antal studerande:** 14 000

**Antal kurser:** 156

**Kommuner:** 130

Vuxenutbildning, finansiell information Mkr	Januari–Mars <sup>2)</sup> (ej reviderad finansiell information)		Januari–December <sup>2)</sup> (reviderad finansiell information)	
	2010	2009	2009	2008
Externa intäkter	99	68	308	74
Rörelseresultat	17	5	44	0
Rörelsemarginal	16,8 %	6,7 %	14,3 %	-0,4 %

1) Erbjuds under varumärket Eductus.

2) En summering av samtliga (För- och grundskola, Gymnasieskola och Vuxenutbildning) segmentens intäkter och rörelseresultat för perioderna januari–mars 2010, januari–mars 2009 och januari–december 2009 kommer ej att överensstämma fullt ut med koncernens redovisade intäkter och rörelseresultat för motsvarande perioder på grund av avsaknad av Övrigt. Under helåret 2009 uppgick intäkter och rörelseresultat för Övrigt till -0,7 Mkr respektive 0,2 Mkr. För ytterligare information hänvisas till AcadeMedias delårsrapport för perioden januari–mars 2010 (se vidare avsnitt *Delårsrapport januari–mars 2010* på sidorna 28–39) samt AcadeMedias reviderade årsredovisning 2009. Årsredovisning och delårsrapporten finns att tillgå på Bolagets hemsida ([www.academedias.se](http://www.academedias.se)).

# Finansiell information i sammandrag

Nedanstående information avseende AcadeMedia är hämtad från de reviderade årsredovisningarna för 2009 och 2008 med jämförelsetal för 2007 samt från den ej reviderade delårsrapporten för perioden januari–mars 2010, med jämförelsetal för motsvarande period 2009.

Den 21 oktober 2008 slutfördes samgåendet mellan AcadeMedia AB och Anew Learning AB. Transaktionen redovisas i enlighet med IFRS 3 "Business Combinations" metod om omvänt förvärv. Dessa redovisningsregler föreskriver att Anew Learning AB betraktas som det förvärvande bolaget i koncernredovisningen och AcadeMedia AB som det förvärvade bolaget. Som en konsekvens av detta avser finansiell information för 2007 i detta avsnitt Anew Learning-koncernen. Finansiell information för 2008 omfattar Anew Learning-koncernen perioden 1 januari–30 september 2008 samt den sammanslagna koncernen perioden 1 oktober–31 december 2008. Finansiell information för 2009 omfattar den sammanslagna koncernen.

Reviderade årsredovisningar för AcadeMedia finns att tillgå på Bolagets hemsida ([www.academedias.se](http://www.academedias.se)).

Delårsrapporten för perioden januari–mars 2010, som återges i sin helhet på sidorna 28–39, har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

## Sammanställning över totalresultat i sammandrag

Mkr	Januari–Mars (ej reviderad finansiell information)		Januari–December (reviderad finansiell information)		
	2010	2009	2009	2008	2007
Nettoomsättning	606	521	2 102	1 313	841
Varukostnad	-69	-62	-242	-153	-98
Övriga externa kostnader	-143	-144	-593	-396	-256
Personalkostnader	-310	-262	-1 041	-642	-396
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1	0	0
Avskrivningar	-14	-9	-44	-27	-21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>71</b>	<b>44</b>	<b>181</b>	<b>95</b>	<b>70</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	0	2	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-5	-12	-8	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>69</b>	<b>39</b>	<b>170</b>	<b>89</b>	<b>72</b>
Skatt på periodens resultat	-18	-7	-26	-8	-21
<b>Periodens resultat</b>	<b>51</b>	<b>32</b>	<b>144</b>	<b>81</b>	<b>51</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	51	32	144	81	51
Minoritetsintresse	0	0	0	0	0

### Sammanställning över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	Per 31 Mars (ej reviderad finansiell information)		Per 31 December (reviderad finansiell information)		
	2010	2009	2009	2008	2007
Immateriella anläggningstillgångar	815	813	806	815	188
Materiella anläggningstillgångar	136	87	142	90	40
Finansiella anläggningstillgångar	5	3	3	3	5
Uppskjuten skattefordran	78	83	81	80	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 034</b>	<b>987</b>	<b>1 033</b>	<b>988</b>	<b>233</b>
Kortfristiga tillgångar	272	237	242	222	110
Likvida medel	194	92	168	84	73
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>467</b>	<b>328</b>	<b>410</b>	<b>305</b>	<b>183</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 501</b>	<b>1 315</b>	<b>1 442</b>	<b>1 294</b>	<b>416</b>
Eget kapital hänförligt till aktieägare	660	494	609	462	173
Minoritetsintresse	0	1	0	1	0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>660</b>	<b>495</b>	<b>609</b>	<b>463</b>	<b>173</b>
Långfristiga skulder	306	379	308	376	6
Kortfristiga skulder	534	441	525	454	237
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 501</b>	<b>1 315</b>	<b>1 442</b>	<b>1 294</b>	<b>416</b>

### Kassaflödesanalys

Mkr	Januari–Mars (ej reviderad finansiell information)		Januari–December (reviderad finansiell information)		
	2010	2009	2009	2008	2007
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	69	42	206	104	81
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-25	-28	17	31	-5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>44</b>	<b>14</b>	<b>223</b>	<b>135</b>	<b>76</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17</b>	<b>-5</b>	<b>-50</b>	<b>-99</b>	<b>-153</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-89</b>	<b>-25</b>	<b>143</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>27</b>	<b>8</b>	<b>84</b>	<b>11</b>	<b>66</b>
Likvida medel vid periodens början	168	84	84	73	7
Likvida medel vid periodens slut	194	92	168	84	73

## Nyckeltal

	Januari–Mars (ej reviderad finansiell information)		Januari–December (reviderad finansiell information)		
	2010	2009	2009	2008	2007
	Nettoomsättning (Mkr)	606	521	2 102	1 313
Rörelseresultat (Mkr)	71	44	181	95	70
Resultat efter finansiella poster (Mkr)	69	39	170	89	72
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	8 %	7 %	27 %	26 %	35 %
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital	7 %	8 %	19 %	17 %	42 %
Räntabilitet på totalt kapital	5 %	3 %	13 %	11 %	23 %
Soliditet	44 %	38 %	42 %	36 %	42 %
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,3	0,7	0,4	0,8	-0,1
Genomsnittligt antal anställda	2 593	2 133	2 437	1 587	1 100

## Aktiedata

	Januari–Mars (ej reviderad finansiell information)		Januari–December (reviderad finansiell information)		
	2010	2009	2009	2008	2007
	Antal utestående aktier vid periodens utgång	12 061 246	12 061 246	12 061 246	12 061 246
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden	12 061 246	12 061 246	12 061 246	7 747 812	6 310 000
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	4,24	2,64	11,92	10,51	8,04
Eget kapital per aktie (kr)	54,73	41,01	50,49	38,31	27,40
Utdelning per aktie (kr)	–	–	–	–	–

## Definitioner

**Avkastning på genomsnittligt eget kapital**

Periodens resultat efter avdrag för minoritetsandel i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital**

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital avser balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder.

**Räntabilitet på totalt kapital**

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

**Soliditet**

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**Skuldsättningsgrad**

Nettoskuld dividerat med eget kapital. Nettoskuld beräknas som räntebärande skulder med avdrag för likvida medel.

**Resultat per aktie före och efter utspädning**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

**Eget kapital per aktie**

Eget kapital exklusive minoritetsintresset per antal aktier.

# Styrelse, ledning och revisorer

## Styrelse<sup>1)</sup>

### **Patrik Tigerschiöld** (1964)

*Styrelseordförande*

VD Bure Equity AB

*Utbildning:* Civilekonom

*Övriga uppdrag:* Ordförande för Vitrolife AB, The Chimney Pot AB och PartnerTech AB. Ledamot i Carnegie Investment Bank AB, Carnegie Asset Management A/S och Micronic Laser Systems AB.

*Invald i styrelsen:* 2008

*Innehav i AcadeMedia:* 2 115 aktier via närstående

### **Ann-Sofi Lodin** (1962)

*Styrelseledamot*

VD för Carema Sjukvård

*Utbildning:* Pol. mag. och ekonom

*Övriga uppdrag:* Ordförande för Carema Hjärnhälsan AB. Ledamot i Bure Equity AB, S:t Eriks Ögonsjukhus AB, Carema Sjukvård AB, m.fl dotterbolag inom Carema Sjukvård och Stiftelsen Richard C Malmstens Minne

*Invald i styrelsen:* 2008

*Innehav i AcadeMedia:* 505 aktier

### **Bengt Ekberg** (1951)

*Styrelseledamot*

*Utbildning:* Civilingenjör och civilekonom

*Övriga uppdrag:* Ordförande för Sparbanksstiftelsen Skånes Riskkapitalstiftelse, SciPark AB, Overview in Europe AB och Ekberg, Lund & Partners AB. Ledamot i LBS Intressenter AB, GlobalHorseShop in Europe AB samt VD och ledamot för Overview AB

*Invald i styrelsen:* 2009

*Innehav i AcadeMedia:* 800 aktier samt 456 235 aktier via bolag

### **Helen Fasth Gillstedt** (1962)

*Styrelseledamot*

*Utbildning:* Civilekonom

*Övriga uppdrag:* Ledamot i Intrum Justitia AB

*Invald i styrelsen:* 2009

*Innehav i AcadeMedia:* –

### **Josef Elias** (1969)

*Styrelseledamot*

*Utbildning:* Civilekonom och MBA

*Övriga uppdrag:* Ledamot i Friskolornas Riksförbund, ICM-Kungsholms AB och Josef Elias Holding AB

*Invald i styrelsen:* 2007

*Innehav i AcadeMedia:* 22 000 aktier, 17 000 utfärdade köpoptioner samt 527 144 aktier via bolag

1) Samtliga styrelseledamöter omvaldes vid årsstämman 2010 för perioden intill slutet av årsstämman 2011. Björn Björnsson avböjde omval vid årsstämman 2010.

## Ledning<sup>1)</sup>

### **Marcus Strömberg** (1967)

*VD och Koncernchef*

*Utbildning:* Civilingenjör, teknisk fysik

*Övriga uppdrag:* I styrelsen för ett flertal dotterbolag till AcadeMedia. I styrelsen för Scandinavian Photo AB.

Suppleant i styrelsen för Examina AB.

*Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:* Ledamot i Lernia Bemanning AB, Maritime Education Sweden AB, Macuniversitetet AB, Eld Interaktiv Produktions AB, Business Intelligence Group in Europe AB, Master of Media Sverige AB

*Anställd sedan:* 2005

*Innehav i AcadeMedia:* 11 051 aktier och 25 000 köpoptioner

### **Mats Pålson** (1963)

*Finansdirektör*

*Utbildning:* Civilekonom

*Övriga uppdrag:* I styrelsen för ett flertal dotterbolag till AcadeMedia

*Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:* CFO Poolia AB, CFO Lernia AB, CFO AGA Gas i Brasilien/Sverige

*Anställd sedan:* 2009

*Innehav i AcadeMedia:* 17 000 köpoptioner

### **Carina Swerlander** (1963)

*Personaldirektör*

*Utbildning:* Personalakademin

*Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:* Nordisk personaldirektör för Manpower Business Solution, eget konsultföretag med inriktning på förändringsarbete

*Anställd sedan:* 2009

*Innehav i AcadeMedia:* –

### **Martin Sandgren** (1974)

*Affärsutvecklingschef*

*Utbildning:* Civilekonom

*Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:* McKinsey & Company, 3nine AB, Salvatore Grimaldi Group

*Anställd sedan:* 2007 (Anew Learning)

*Innehav i AcadeMedia:* 5 000 aktier

### **Anders Hvarfner** (1963)

*VD för Vittra*

*Utbildning:* Adjunkt

*Övriga uppdrag:* I styrelsen för ett antal dotterbolag till AcadeMedia

*Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:* Ledande befattningar inom tjänstesektorn under 10 års tid. VD för Manpower Hälsopartner AB

*Anställd sedan:* 2008

*Innehav i AcadeMedia:* –

### **Ulf Sjulander** (1954)

*Affärsområdeschef*

*Utbildning:* Lärar- och rektorsutbildning

*Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:* Lärare, rektor och verksamhetschef

*Anställd sedan:* 2007 (Anew Learning)

*Innehav i AcadeMedia:* 9 260 aktier

### **Anneli Hammarberg** (1958)

*Affärsområdeschef*

*Utbildning:* Fil. mag.

*Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:* Erfarenhet av ledande positioner inom utbildningssektorn. Produktionschef, Österåkers kommun

*Anställd sedan:* 2009

*Innehav i AcadeMedia:* –

### **Jonas Johansson** (1963)

*Affärsområdeschef*

*Utbildning:* Teknisk flygofficer

*Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:* Har arbetat inom utbildningssektorn sedan 1991

*Anställd sedan:* 2005

*Innehav i AcadeMedia:* –

## Revisorer

### **Ernst & Young AB**

#### **Staffan Landén** (1963)

*Auktoriserad revisor*

*Övriga uppdrag:* Revisor för Alfa Laval AB, Bure Equity AB, Capio AB och Papyrus AB

*Företagets revisor sedan:* 2008

## Övrig information

Det finns inte några avtal mellan Bolaget och styrelseledamöter eller anställda som fastställer ersättningar om dessa säger upp sig, blir uppsagda utan skälig grund eller om deras anställning upphör som följd av ett offentligt uppköpserbudande, annat än de överenskommelser mellan Bolaget och ledande befattningshavare som avser avgångsvederlag till VD och övriga ledande befattningshavare på maximalt 12 månader.

1) Ledningsorganisation per den 31 mars 2010.

# Bolagsordning

(Org. nr 556057-2850)

## § 1

Bolagets firma är AcadeMedia AB. Bolaget är publikt (Publ).

## § 2

Bolagets verksamhet skall vara att förlägga utbildnings-, sälj- och informationsprogram, sälja kompletterande produkter, utbildningar samt idka med nu nämnda verksamhetsgrenar förenlig verksamhet.

## § 3

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 24 000 000 kr och högst 96 000 000 kr.

## § 4

Antalet aktier skall uppgå till minst 12 000 000 och högst 48 000 000.

## § 5

Aktie må utges i två serier, A och B aktier. A-aktie medför 10 röster och B-aktie 1 röst. Aktier av serie A må utges till ett antal av högst 5 760 000 och utav serie B högst 42 240 000.

## § 6

A-aktie skall kunna omvandlas till B-aktie i nedan angiven ordning. Fastställning därom skall göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier, som önskas omvandlade, och, om omvandlingen inte avser vederbörandes hela innehav av A-aktier, vilka av dessa omvandlingen avser. Styrelsen för bolaget är skyldig att på det efter framställningen närmast följande styrelsesammanträde behandla ärendet. Omvandlingen skall utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd när registreringen sker.

## § 7

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

## § 8

Styrelsen skall bestå av 3–7 ledamöter.

## § 9

Bolaget skall ha en eller två revisorer med lägst noll och högst två suppleanter.

## § 10

Räkenskapsåret omfattar tiden 1 juli–30 juni.

## § 11

Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till årsstämma och bolagsstämma och andra meddelanden till aktieägarna skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri.

För att få delta i årsstämma eller bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, före kl 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid stämman medföra ett eller två biträden under förutsättning av att aktieägaren gjort anmälan härom på sätt som anges ovan.

## § 12

På Årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

- val av ordförande vid stämman
- upprättande och godkännande av röstlängd
- val av en eller två justeringsmän
- godkännande av styrelsens förslag till dagordning
- prövning av huruvida stämman blivit behöriges sammankallad
- framläggande av årsredovisning och revisionsberättelsen samt i förekommande fall av koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
- beslut om fastställande av resultat- och balansräkning samt i förekommande fall koncerns resultat- och balansräkning
- beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
- val av antalet styrelseledamöter och revisorer
- fastställande av riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare
- fastställande av arvoden åt styrelseledamöterna och revisorerna

- val av styrelse, styrelseordförande samt i förekommande fall revisor
- annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### § 13

Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de sålunda erbjudna aktierna 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 genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission 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 nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

### § 14

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998: 1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Denna bolagsordning har antagits på årsstämman den 29 april 2010.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktien

AcadeMedias aktier är noterade på NASDAQ OMX, Small Cap. ISIN-koden för Bolagets B-aktier är SE0000375545 och kortnamnet är ACAD B.

## Aktiekapitalet

Bolagets registrerade aktiekapital per dagen för erbjudandehandlingen uppgår till 24 122 492 kronor fördelat på 12 061 246 aktier, vilka alla är aktier av serie B (1 röst per aktie) med ett kvotvärde på 2 kronor per aktie. Alla aktier ger samma rätt till Bolagets tillgångar och resultat. Bolaget har inga utestående teckningsoptioner eller konvertibler.

## Utveckling av aktiekapitalet

År	Transaktion	Förändring		Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, kr	Kvotvärde per aktie, kr
		Antal aktier	Aktiekapital, kr			
1993	Ingångsvärde	–	–	5 000	500 000	100
1994	Split	495 000	–	500 000	500 000	1
1996	Nyemission	500 000	500 000	1 000 000	1 000 000	1
1996	Nyemission	150 000	150 000	1 150 000	1 150 000	1
1997	Nyemission	350 000	350 000	1 500 000	1 500 000	1
1998	Nyemission	230 000	230 000	1 730 000	1 730 000	1
1999	Fondemission	–	3 460 000	1 730 000	5 190 000	3
1999	Nyemission	865 000	2 595 000	2 595 000	7 785 000	3
1999	Nedsättning av aktiekapital	–	–2 595 000	2 595 000	5 190 000	2
2000	Nyemission	197 001	394 002	2 792 001	5 584 002	2
2000	Nyemission	400 000	800 000	3 192 001	6 384 002	2
2007	Nyemission	1 666 667	3 333 334	4 858 668	9 717 336	2
2007	Nyemission	892 578	1 785 156	5 751 246	11 502 492	2
2008	Nyemission	6 310 000	12 620 000	12 061 246	24 122 492	2

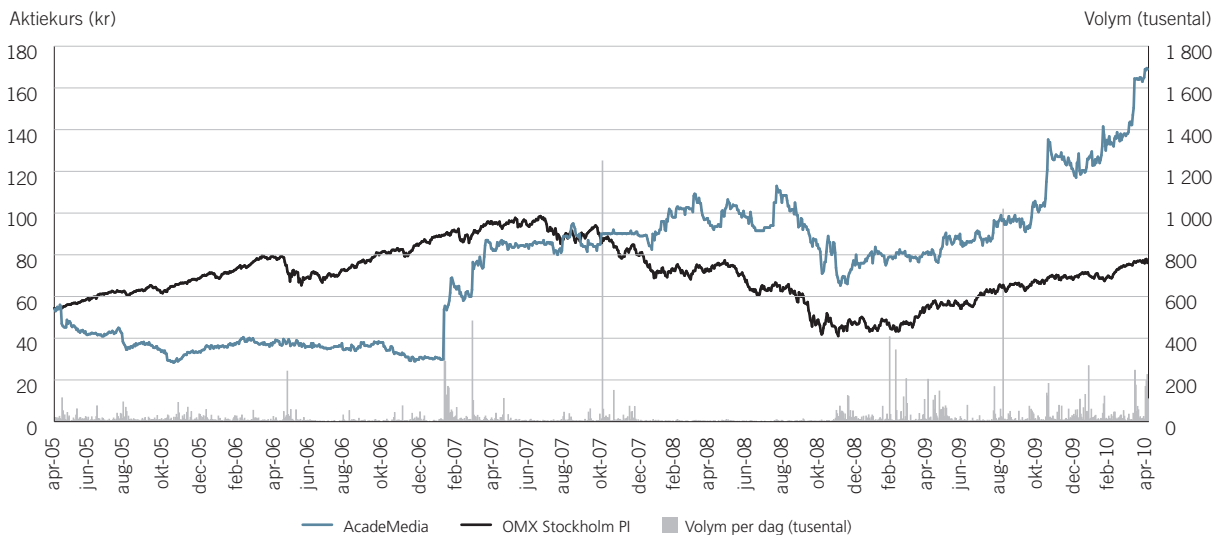
## Större aktieägare per den 31 mars 2010

Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna i Bolaget per den 31 mars 2010 med kända ändringar därefter. Per den 31 mars 2010 fanns det 13 821 ägare av AcadeMedia-aktier.

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Bure Equity AB	1 638 052	13,6 %
Lannebo fonder	1 228 551	10,2 %
Swedbank Robur fonder	1 095 417	9,1 %
Josef Elias med bolag	549 144	4,6 %
LBS Intressenter AB	456 235	3,8 %
Handelsbanken fonder inkl XACT	425 338	3,5 %
Fjärde AP-fonden	321 001	2,7 %
Eikos	300 000	2,5 %
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	251 950	2,1 %
Nordea Investment Funds – Finland	191 133	1,6 %
<b>Summa tio största aktieägare</b>	<b>6 456 821</b>	<b>53,5 %</b>
Övriga	5 604 425	46,5 %
<b>Summa</b>	<b>12 061 246</b>	<b>100,0 %</b>

## Kursutveckling

AcadeMedias aktier har varit noterade på NASDAQ OMX, tidigare Stockholmsbörsen, sedan juni 2001. Aktien handlas i Small Cap-segmentet. Nedanstående diagram visar kursutveckling och omsättning för AcadeMedia-aktien under de senaste fem åren fram till att Erbjudandet offentliggjordes (27 april 2005–27 april 2010), jämfört med OMX Stockholm PI för samma period.



## Utdelningspolicy

AcadeMedias mål är att öka värdet för Bolagets aktieägare och anställda genom att bedriva en kvalitetsinriktad, långsiktig och lönsam verksamhet med tillväxt. Detta skall åstadkommas genom att aktivt driva och utveckla utbildningsverksamheter med olika varumärken inom hela det allmänna utbildningssystemet. AcadeMedia agerar på en ny marknad och Bolagets ambition är att växa såväl organiskt som genom förvärv. Styrelsens bedömning är att genererade medel från verksamheten under de närmaste åren bäst används för att stödja denna utveckling. Styrelsens uppfattning är att en del av det fria överskottet under verksamhetsåret på sikt skall kunna delas ut, givetvis samtidigt som en kvalitetsinriktad, långsiktig utveckling för verksamheten säkerställs med en stabil finansiell ställning.

Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåret 2009.

## Bemyndigande att besluta om emission och återköp av egna aktier

AcadeMedias årsstämma 2010 har fattat beslut om att bemyndiga styrelsen att längst intill årsstämman 2011, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av

aktier och/eller konvertibler. Styrelsen skall äga rätt att besluta att aktie och/eller konvertibel skall betalas med apportegendom eller att aktie och/eller konvertibler skall tecknas med kvittningsrätt. Sådana emissioner får medföra en sammanlagd ökning av antalet aktier i Bolaget med högst 1 206 124 aktier (vid full konvertering av konvertiblerna och före en eventuell omräkning enligt konvertibelvillkoren).

Årsstämman 2010 bemyndigade vidare styrelsen att längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många egna aktier att Bolagets innehav inte vid någon tid överstiger 10 procent av samtliga aktier i Bolaget och vidare förutsatt att det efter återköp fortfarande finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Förvärv skall få ske på NASDAQ OMX med iakttagande av vid var tid gällande lag och god sed på aktiemarknaden. Bemyndigandet innebär vidare att styrelsen under samma period får överlåta det antal egna aktier som Bolaget vid var tid innehar.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

Det finns för närvarande inga aktierelaterade incitamentsprogram med utspädningseffekter på AcadeMedias utstående aktier.

# Delårsrapport januari–mars 2010



## Fortsatt stark tillväxt och förbättrad marginal

- ACADEMEDIA VÄXER UNDER FÖRSTA KVARTALET MED 16%
- STARKASTE TILLVÄXTEN INOM VUXENUTBILDNINGEN
- FÖRBÄTTRAD RÖRELSEMARGINAL I SAMTLIGA TRE SEGMENT

### FÖRSTA KVARTALET (1 JANUARI–31 MARS)

- Nettoomsättningen ökade till 606,4 mkr (520,9).
- Rörelseresultatet ökade till 71,3 mkr (43,9).
- Rörelsemarginalen ökade till 11,8 % (8,4).
- Resultat efter finansnetto ökade till 69,3 mkr (39,1).
- Resultat efter skatt ökade till 51,2 mkr (31,8).
- Resultat per aktie ökade till 4,24 kr (2,64).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 43,8 mkr (13,9).

### Viktiga händelser efter periodens utgång

- Med anledning av onormala kursrörelser i AcadeMedia-aktien, informerade AcadeMedia den 6 april 2010, via en särskilt utsedd budkommitté, om Providences intresse att lämna ett offentligt erbjudande till samtliga aktieägare i AcadeMedia om 170 kronor kontant per AcadeMedia-aktie.
- Den 22 april 2010 offentliggjorde Providence, genom Providence Education International AB, ett rekommenderat offentligt uppköpererbjudande till aktieägarna i AcadeMedia att överlåta samtliga aktier i AcadeMedia till Providence till ett pris om 170 kronor kontant för varje aktie i AcadeMedia. Providence har erhållit åtaganden att acceptera erbjudandet från några av de största aktieägarna i AcadeMedia, vilka tillsammans äger aktier motsvarande cirka 17,4 % av samtliga utestående aktier och röster i AcadeMedia. Anmälningssperioden för erbjudandet beräknas löpa från och med den 27 april 2010 till och med den 19 maj 2010.

### Utveckling andra kvartalet 2008 till första kvartalet 2010\*

mkr.	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3	2009 Q2	2009 Q1	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2
<b>Intäkter</b>	<b>606,4</b>	<b>601,3</b>	<b>453,3</b>	<b>527,0</b>	<b>520,9</b>	<b>508,9</b>	<b>242,7</b>	<b>301,2</b>
Rörelsens kostnader	-521,4	-527,7	-410,9	-471,1	-467,6	-472,5	-226,8	-261,3
<b>Rörelseres. före avskrivn.</b>	<b>85,0</b>	<b>73,6</b>	<b>42,4</b>	<b>55,9</b>	<b>53,3</b>	<b>36,4</b>	<b>15,9</b>	<b>39,9</b>
Avskrivningar	-13,7	-15,3	-9,5	-9,5	-9,4	-10,9	-6,0	-6,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>71,3</b>	<b>58,2</b>	<b>32,9</b>	<b>46,4</b>	<b>43,9</b>	<b>25,5</b>	<b>9,9</b>	<b>33,3</b>
<b>Rörelsemarginal %</b>	<b>11,8</b>	<b>9,7</b>	<b>7,3</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,1</b>	<b>11,1</b>

\* Samgåendet mellan AcadeMedia och Anew Learning är redovisat såsom ett omvänt förvärv, varför jämförelsevärdena till och med Q3 2008 avser Anew Learning. From fjärde kvartalet 2008 är utfallen helt jämförbara.

## VD-kommentar

2010 har börjat bra för AcadeMedia. Tillväxten är fortsatt god och lönsamheten är stabil, med förbättrat rörelseresultat inom samtliga tre segment. Den goda tillväxten är ett resultat av vårt långsiktiga arbete att bygga attraktiva skolor. Detta kombinerat med vår utveckling och effektivisering av verksamheterna visar sig i en förbättrad rörelsemarginal.

### Många nya ansökningar godkända

Utfallet av förra årets ansökningsomgång av tillstånd blev bättre än väntat. AcadeMedia har erhållit tillstånd att starta 7 nya grundskolor och 8 nya gymnasieskolor samt ett antal nya programbreddningar. Vår bedömning är att det på sikt kommer att bli svårare att få nya tillstånd inom skolverksamheten, vilket ökar värdet på våra befintliga tillstånd.

### Kraftig satsning på nya ansökningar

I årets ansökningsomgång av tillstånd, som avslutades sista mars, ansökte AcadeMedia om att starta 9 grundskolor och 25 gymnasieskolor. Därutöver lämnades ett antal ansökningar om breddningar av program. Starten för en skola efter beviljad ansökan är 2011 eller 2012.

### Tillväxt över 15 % i gymnasiesegmentet hösten 2010

Ansökningsläget av elever inför hösten ser bra ut. Vi planerar att starta 5-10 nya skolor och bedömer att passera 15 % tillväxt inom gymnasieverksamheten till hösten 2010.

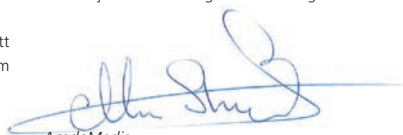
### Utmaningar inom skolverksamheten

Under första kvartalet har vi sett en press nedåt på skolpengen. Orsaken till detta är kommunernas svaga ekonomi. Vi tror att denna press nedåt kommer att fortsätta då den nya riksprislistan publiceras. AcadeMedia står dock starkt och vi bedömer att det finns fortsatta möjligheter att utveckla, effektivisera och skapa tillväxt inom skolverksamheten.

### Vuxenutbildningen fortsatt stark utveckling

Vuxenutbildningen fortsätter att utvecklas starkt med en fortsatt god efterfrågan, där volymen ökar inom befintliga avtal. Ett antal stora anbud har lämnats inom vuxenutbildningen, där besked väntas före sommaren. Även distansutbildningen har en god utveckling och NTI-skolan har nu avtal med över 140 kommuner. Inom vuxenutbildningen har vi nu samlat vår "jobb" verksamhet under varumärket Eductus.

Vår bredd, både när det gäller varumärken och utbildningsverksamhet, gör att vi har goda förutsättningar att fortsätta skapa organisk tillväxt. AcadeMedia är också en attraktiv förvärvare av utbildningsföretag och har bra förutsättningar att införliva nya bolag i den befintliga verksamheten. Trots att mycket har hänt inom utbildningsbranschen återstår en hel del att göra. Vi har bara sett början av utvecklingen inom Sveriges Framtidsbransch.



AcadeMedia  
Marcus Strömberg, VD



## AcadeMedias verksamhet

### Detta är AcadeMedia

AcadeMedia har under ett antal år vuxit genom både förvärv och organisk tillväxt och är idag Sveriges största utbildningsföretag. Vi har samlat några av Sveriges mest framgångsrika utbildningsverksamheter i ett och samma företag.

I verksamheten som omfattar för- och grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning, finns över 45 000 elever och deltagare vid cirka 150 enheter runt om i landet. Vi arbetar med många starka varumärken inom utbildning som genom sina olika inriktningar bidrar till pedagogisk mångfald. Vi tror att valmöjligheten ger mer motiverade elever och samtidigt bidrar till utvecklingen av branschen.

Fokus för oss är att utveckla människor och vi vill att alla ska lyckas. Även om vi är Sveriges största utbildningsföretag bygger vårt företag på idén om många lokala utbildningsenheter med skolledare och lärare som drivs av personligt engagemang.

### Vår vision

Vi är en internationell förebild i utbildningsbranschen avseende nytänkande, kvalitet och resultat. Vi har de bästa lärarna, de mest trivsamma skolorna med de bästa resultaten.

### Affärsidé

AcadeMedia är ett privat utbildningsföretag på den offentliga utbildningsmarknaden. Vi driver och utvecklar utbildningsverksamhet med hög kvalitet under starka varumärken.

### Erbjudande och segment

Inom AcadeMedia ryms flertalet starka varumärken. Vår strategi bygger på att ge våra olika varumärken de allra bästa möjligheterna till stabil utveckling med tillväxt och lönsamhet. Marknaden och affärslogiken gör det naturligt att planera och följa AcadeMedias verksamhet i de tre segmenten; för- och grundskola, gymnasieskola och vuxenutbildning.

### För- och grundskola

AcadeMedia driver 17 förskolor på ett 10-tal orter samt 27 grundskolor finns på ett 20-tal orter runt om i Sverige. Drygt 1 300 barn är inskrivna på förskolorna och ca 7 000 elever på grundskolorna.

Verksamheten inom för- och grundskolor drivs under två varumärken, Vittra och Fenestra.

De närmaste åren kommer elevkullarna inom för- och grundskola att öka. AcadeMedias strategi är att långsiktigt skapa en stark tillväxt inom detta segment. Detta kommer att ske genom fler nyetableringar, kompletteringar av befintlig verksamhet samt förvärv.

Under första kvartalet omsatte segmentet 194,6 mkr (185,1), vilket är en ökning med 5,1 % jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är dels organisk och dels en effekt av förvärvet av Framtidsskolan i Ängelholm (ca 250 elever), vilken konsoliderades inom varumärket Vittra from 1 januari 2010. Rörelseresultatet för segmentet uppgick till 20,3 mkr (19,3). Rörelsemarginalen var 10,4 % (10,4). Utfallet föregående år inkluderade ca 5 mkr i engångsintäkt, vilken påverkade marginalen positivt med ca 2 procentenheter.

### Gymnasieskola

AcadeMedias gymnasieverksamhet är fördelad på över 70 enheter på ett 30-tal orter och har totalt drygt 13 000 elever. I gymnasieverksamheten ingår NTI-gymnasiet, IT Gymnasiet, Ljud & Bildskolan, Framtidsgymnasiet, Vittragymnasiet, Didaktus, Rytms, Drottning Blankas Gymnasieskola och Mikael Elias Teoretiska gymnasium. Genom den bredd som de olika skolornas profil ger kan AcadeMedia erbjuda gymnasieutbildningar med snart sagt varje inriktning med en stor geografisk täckning.

AcadeMedias verksamhet inom gymnasieområdet har haft en god tillväxt och denna bedöms fortsätta. Vår strategi är att arbeta med relativt små enheter och flera tydliga varumärken för en fortsatt tillväxt på en marknad med minskande elevkullar de kommande åren.

Under första kvartalet omsatte segmentet 312,5 mkr (268,5), vilket är en ökning med 16,4 %, jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är övervägande organisk, förutom ca 100 elever som hänför sig till förvärvet av Framtidsskolan i Ängelholm. Rörelseresultatet för segmentet uppgick till 33,9 mkr (20,1). Rörelsemarginalen var 10,8 % (7,5). Ökningen av marginalen är främst en effekt av det utvecklings- och effektiviseringsarbete som genomförts inom verksamheter med låg lönsamhet.

### Segmentsredovisning\*

#### PERIODEN 1 JANUARI - 31 MARS

mkr	För- och grundskola		Gymnasieskola		Vuxenutbildning		Övrigt		Koncernen	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Externa intäkter	194,6	185,1	312,5	268,5	99,2	67,8	0,1	-0,5	606,4	520,9
Rörelseresultat	20,3	19,3	33,9	20,1	16,6	4,5	0,4	0,0	71,3	43,9
Rörelsemarginal %	10,4	10,4	10,8	7,5	16,8	6,7			11,8	8,4

### Vuxenutbildning

AcadeMedias vuxenutbildning omfattar i huvudsak kommunal vuxenutbildning, arbetsmarknadsutbildning, omställning, yrkes- högskoleutbildning och företagsutbildning. Verksamheten bedrivs under varumärkena AcadeMedia, Eductus, NTI-skolan och Didaktus. Vuxenutbildningen bedrivs vid cirka 40 enheter på 35 orter i Sverige. Verksamheten har 24 000 deltagare i olika program på årsbasis.

Under första kvartalet omsatte segmentet 99,2 mkr (67,8). Rörelseresultatet uppgick till 16,6 mkr (4,5). Rörelsemarginalen var 16,8 % (6,7). Tillväxten är helt organisk och kraftigaste tillväxten sker inom omställning. Den förbättrade marginalen är en effekt av växande marknad, gynnsam avtalsmix och ökad effektivitet. Inom segmentet redovisades föregående år avvecklingen av bolaget Learning Consulting som gav 1,6 mkr i förlust.

### Tillväxtstrategi

AcadeMedia ska växa organiskt och genom förvärv. Förvärv ska stödja AcadeMedias långsiktiga inriktning.

Kommande läsår 2010/2011 kommer huvuddelen av tillväxten att vara inom vuxenutbildningen och befintliga skolor. AcadeMedia planerar dessutom att öppna 5-10 nya skolor samt ett antal programbreddningar på befintliga gymnasieskolor. AcadeMedia för också diskussioner med ett flertal kommuner om start av nya förskolor. AcadeMedia har i februari 2010 förvärvat Framtids-skolan Örestad Utveckling AB som bedriver grund- och gymnasieskola med totalt närmare 350 elever i Ängelholm. Ytterligare förvärvsobjekt är under utvärdering.

### Säsongsvariationer

Bolaget har i huvudsak en över tiden stabil och relativt konjunkturokänslig verksamhet. Vuxenutbildningen är till viss del beroende av konjunkturpolitiska åtgärder. På grund av skollov under sommaren och uppstartskostnader vid läsårets början är marginalen inom skolverksamheten under kvartalet juli-september sämre än övriga kvartal.

### Nya lagar och myndighetsbeslut

Lagen om "2008/09:171 Offentliga bidrag på lika villkor", tillämpas från 1 januari 2010. Det innebär en mer standardiserad modell för kommunernas beräkning av skolpeng samt förbättrade möjligheter för t.ex. en utbildningsanordnare att överklaga beslut om skolpeng. Förändringarna ser vi som positiva för AcadeMedia på lång sikt. Ersättningsnivån baserad på kommunernas lokala beslut påverkar sammantaget AcadeMedias intäkter inom för- och grundskola marginellt. Inom gymnasiesegmentet medför besluten en minskning av intäktsnivån med 1,8 %. Inom gymnasiesegmentet tillämpas "riksprislistan" för elever från kommuner som inte erbjuder motsvarande program i egen regi. Nivån på riksprislistan 2010 är under utvärdering. Skolverket presenterade den 15 april sin utredning gällande riksprislistans utformning, Utbildningsdepartementet förväntas fatta beslut i frågan under närmaste månaden. 2009 års rikspris-

lista kommer att gälla tom 30 juni 2010. Ca 2 400 av AcadeMedias gymnasieelever omfattas av riksprislistan, vilket motsvarar mindre än 10 % av AcadeMedias totala intäkter.

Riksdagen har också beslutat om hur den framtida strukturen på program ska se ut inom gymnasieskolan 2011. Under perioden fram till hösten 2011 kommer alla skolor i Sverige att inordnas i denna struktur. Skillnaden mellan teoretiska och yrkesinriktade program kommer att öka.

AcadeMedia följer utvecklingen noga och har en god kunskap och kommer att anpassa sin verksamhet efter dessa förändringar.

### Ytterligare information om händelser efter periodens utgång

Den 6 april 2010 informerade AcadeMedia, via en särskilt utsedd budkommitté, samtliga aktieägare och andra intressenter om Providences intresse att lämna ett offentligt erbjudande till samtliga aktieägare i AcadeMedia om 170 kronor kontant per AcadeMedia-aktie. Informationen delgavs med anledning av onormala kursrörelser i AcadeMedia-aktien. Samma dag bekräftade Providence i ett pressmeddelande informationen i AcadeMedias pressmeddelande.

Den 22 april 2010 offentliggjorde Providence, genom Providence Education International AB, ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i AcadeMedia att överlåta samtliga aktier i AcadeMedia till Providence. Providence erbjuder 170 kronor kontant för varje aktie i AcadeMedia. Anmälningsperioden för erbjudandet beräknas löpa från och med den 27 april 2010 till och med den 19 maj 2010.

Bure Equity AB (publ), AcadeMedias största aktieägare, Bengt Ekberg och hans helägda bolag LBS Intressenter AB, tillsammans ägare till aktier motsvarande cirka 17,4 % av samtliga utestående aktier och röster i AcadeMedia, har villkorslöst och oåterkalleligen förbundit sig att acceptera Providences erbjudande. Som en konsekvens av dessa åtaganden har styrelseledamöterna Patrik Tigerschiöld, Björn Björnsson och Ann-Sofi Lodin, som samtliga är styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bure Equity AB, samt Bengt Ekberg, som även är styrelseledamot i LBS Intressenter AB, inte deltagit i AcadeMedias styrelses handläggning av frågor relaterade till erbjudandet, vilket innebär att styrelsen för AcadeMedia inte är beslutför i frågor relaterade till erbjudandet. Mot bakgrund härav har AcadeMedias styrelse beslutat att utse en särskild budkommitté för hantering av budrelaterade frågor bestående av de två styrelseledamöterna Josef Elias och Helen Fasth Gillstedt.

Budkommittén har enhälligt beslutat att rekommendera AcadeMedias aktieägare att acceptera Providences erbjudande. Till grund för budkommitténs bedömning ligger bland annat ett värderingsutlåtande (så kallad fairness opinion) från Öhrlings PricewaterhouseCoopers. Budkommitténs beslut offentliggjordes genom pressmeddelande den 22 april 2010.

För mer detaljer om erbjudandet hänvisas till Providences offentliggörande av erbjudandet.

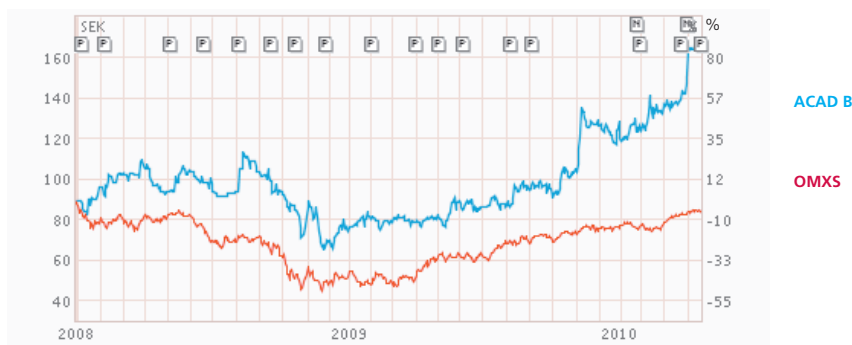
## AcadeMedia-aktien

Antal aktier uppgick per den 31 mars 2010 till 12 061 246, varav samtliga aktier är av serie B (1 röst) och med kvotvärde 2 kr/aktie. AcadeMedia-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap-segmentet. Antalet aktieägare uppgick 31 mars 2010 till 13 821 och de tio största aktieägarna är: Bure Equity AB, Lannebo Fonder, Swedbank Robur Fonder, Josef Elias & Josef Elias Holding AB, LBS Intressenter AB, Handelsbanken fonder inkl XACT, Fjärde AP-fonden, EIKOS, Länsförsäkringar fondförvaltning AB och Nordea Investment Funds. Sammanlagt innehar dessa tio ägare 52,44 % av kapitalet och rösterna.

### UTDELNINGSPOLICY

AcadeMedias mål är att öka värdet för bolagets aktieägare och anställda genom att bedriva en kvalitetsinriktad, långsiktig och lönsam verksamhet med tillväxt. Detta ska åstadkommas genom att aktivt driva och utveckla utbildningsverksamheter med olika varumärken inom hela det allmänna utbildningssystemet. AcadeMedia agerar på en ny marknad och bolagets ambition är att växa såväl organiskt som genom förvärv. Styrelsens bedömning är att genererade medel från verksamheten under de närmaste åren bäst används för att stödja denna utveckling. Styrelsens uppfattning är att en del av det fria överskottet under verksamhetsåret på sikt ska kunna delas ut, givetvis samtidigt som en kvalitetsinriktad, långsiktig utveckling för verksamheten säkerställs med en stabil finansiell ställning.

AcadeMedias aktieutveckling under perioden 1 januari 2008 till 22 april 2010 jämfört med OMXS index



## Finansiell information perioden januari – mars 2010

### Nettoomsättning och resultat för koncernen

Koncernens omsättning för perioden januari – mars uppgick till 606,4 mkr (520,9). Rörelseresultatet för perioden januari – mars uppgick till 71,3 mkr (43,9) och resultat efter skattekostnad uppgick till 51,2 mkr (31,8).

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari – mars uppgick till 43,6 mkr (13,9). Likvida medel per 31 mars 2010 uppgick till 194,3 mkr, jämfört med 167,8 mkr per 31 december 2009.

Räntebärande nettoskuld per den 31 mars 2010 uppgick till 194,6 mkr jämfört med 220,3 mkr per 31 december 2009. Beviljad ej utnyttjad checkräkningskredit finns på 30 mkr.

Bland materiella anläggningstillgångar ingår tillgångar som innehas under finansiell leasing med 35,5 mkr (1,3). Finansieringen av tillgångarna som innehas under finansiell leasing har ökat de långfristiga skulderna med 21,8 mkr (0,0) och de kortfristiga skulderna med 13,9 mkr (0,8).

AcadeMedias avtal med dess kreditinstitut innefattar lånevillkor som ska vara uppfyllda, så kallade covenants. Avstämning av covenants sker kvartalsvis. Bolaget uppfyller samtliga covenants per 31 mars 2010. Mer information angående bolagets covenants finns beskrivet i årsredovisningen 2009, sid 75.

### Skatter

För perioden januari – mars uppgick skattekostnaden till 18,1 mkr (7,3). Den låga skattekostnaden under föregående år förklaras av aktivering av ej tidigare redovisade underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran uppgick till 78,3 mkr 31 mars 2010. Uppskjuten skattefordran redovisas som tillgång i den utsträckning det är sannolikt att underskottsavdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Per den 31 mars 2010 är bedömningen att samtliga underskottsavdrag kan avräknas mot framtida överskott.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående finns att rapportera för perioden.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och riskhantering finns beskrivet i AcadeMedias årsredovisning för 2009, sid 54. Riskerna kan sammanfattas i operativa risker

(konjunktur, kvalitet, tillstånd, ansvars- & egendom) och externa risker (politiska, legala, finansiella). Samma väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som förelåg per 31 december 2009 föreligger även 31 mars 2010.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden januari – mars uppgick till 1,2 mkr (2,7), rörelseresultatet uppgick till -6,3 mkr (-5,4), resultat efter skatt uppgick till -5,3 mkr (-7,0).

Under perioden januari – mars har investeringar i inventarier och maskiner gjorts med 0,0 mkr (0,1). Förändring likvida medel uppgick till 25,8 mkr (13,3), likviditeten per 31 mars 2010 uppgick till 191,5 mkr (69,2) och soliditeten till 44 % (49).

### Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen.

Samgåendet mellan AcadeMedia och Anew Learning redovisas som ett omvänt förvärv enligt IFRS 3 Rörelseförvärv. Detta innebär att Anew Learning är att betrakta som det förvärvande bolaget. Samtliga jämförelsevärden för tidigare år är för koncernen tom tredje kvartalet 2008 baserade på Anew Learnings historiska värden.

De redovisnings- och värderingsprinciper samt beräkningsmetoder som har tillämpats vid upprättande av denna delårsrapport är beskrivna i not 1 i årsredovisningen för 2009, med undantag av nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med 1 januari 2010. Endast de förändringar som har haft en effekt på koncernen beskrivs enligt nedan:

Förvärvet av Framtidsskolan Örestad Utveckling AB har redovisats enligt IFRS 3R Rörelseförvärv. Detta har påverkat redovisad goodwill, rapporterat resultat under perioden samt framtida rapporterat resultat.

### Uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål finns beskrivna i årsredovisningen för 2009, sid 65.

I denna rapport föreligger inga förändringar i principer för uppskattningar och bedömningar.

### Kalendarium

- 29 april kl 16:00, årsstämma 2010
- 27 augusti kl 08:00 rapport för perioden januari- juni 2010

### För ytterligare information kontakta

VD MARCUS STRÖMBERG

Telefon: 08 775 14 43 eller

Mobil: 070 440 40 64

E-post: [marcus.stromberg@academedia.se](mailto:marcus.stromberg@academedia.se)

CFO MATS PÅHLSON

Telefon: 08 555 86 049 eller

Mobil: 073 430 39 24

E-post: [mats.pahlson@academedia.se](mailto:mats.pahlson@academedia.se)

Rapporten finns publicerad på hemsidan [www.academedia.se](http://www.academedia.se).

Informationen är sådan som AcadeMedia AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om handel med finansiella instrument (1991:980). Informationen lämnades för offentliggörande den 26 april 2010, kl.08:45 (CET).

### BOLAGETS ADRESS OCH TELEFONNUMMER

AcadeMedia AB

Org nr 556057-2850

Rålambsvägen 17, 102 26 Stockholm

Telefon: +46 8 5458 7250

*Stockholm den 26 april 2010*

*Styrelsen i AcadeMedia AB*

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

**RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT**

Alla belopp i mkr.	Jan-Mar 2010	Jan-Mar 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	606,4	520,9	2 102,5
Varukostnad	-69,0	-61,8	-241,8
Övriga externa kostnader	-142,8	-143,9	-594,2
Personalkostnad	-309,6	-261,9	-1 041,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-13,7	-9,4	-43,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>71,3</b>	<b>43,9</b>	<b>181,4</b>
Räntetäckter och liknande poster	0,0	0,1	0,3
Räntekostnader och liknande poster	-2,0	-4,9	-12,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>69,3</b>	<b>39,1</b>	<b>169,6</b>
Skatt	-18,1	-7,3	-25,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>51,2</b>	<b>31,8</b>	<b>143,9</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>			
Omräkningsdifferenser	-	0,0	0,0
Inkomstskatt relaterad till övrigt totalresultatposter	-	0,0	0,0
<b>Periodens övriga totalresultat netto efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>51,2</b>	<b>31,8</b>	<b>143,9</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	51,2	31,8	143,9
Minoritetens andel	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat/aktie (SEK) före och efter utspädning	4,24	2,64	11,92
Genomsnittligt antal aktier i tusentals	12 061	12 061	12 061

**RAPPORT ÖVER KONCERNENS KASSAFLÖDE**

Alla belopp i mkr.	Jan-Mar 2010	Jan-Mar 2009	Helår 2009
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital	68,6	41,7	206,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-24,8	-27,8	16,5
<b>Från löpande verksamhet</b>	<b>43,8</b>	<b>13,9</b>	<b>222,9</b>
Från investeringsverksamhet	-16,9	-5,2	-50,1
Från finansieringsverksamhet	-0,4	-0,7	-88,6
<b>Förändring likvida medel</b>	<b>26,5</b>	<b>8,0</b>	<b>84,2</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>167,8</b>	<b>83,5</b>	<b>83,5</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>194,3</b>	<b>91,5</b>	<b>167,8</b>

**RAPPORT ÖVER KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING**

Alla belopp i mkr.	31 mar 2010	31 mar 2009	31 Dec 2009
Immateriella anläggningstillgångar	815,4	813,1	806,1
Materiella anläggningstillgångar	135,6	87,2	141,8
Finansiella tillgångar	4,6	3,4	3,4
Uppskjuten skattefordran	78,3	83,0	81,4
Omsättningstillgångar	272,3	236,5	241,8
Likvida medel	194,3	91,5	167,8
<b>Tillgångar</b>	<b>1 500,5</b>	<b>1 314,7</b>	<b>1 442,3</b>
Eget kapital	660,1	494,7	608,9
Långfristiga skulder, räntebärande	286,5	348,0	285,6
Långfristiga skulder, ej räntebärande	19,9	31,1	22,7
Kortfristiga skulder, räntebärande	102,4	89,5	102,5
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	431,6	351,4	422,6
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>1 500,5</b>	<b>1 314,7</b>	<b>1 442,3</b>

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Alla belopp i mkr.	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Minoritetsintresse	Summa Eget kapital
	Aktiekapital	Övr tillskjutet kapital*	Balanserad vinst		
<b>Utgående balans per 31 dec 2008</b>	<b>24,1</b>	<b>453,7</b>	<b>-15,8</b>	<b>0,8</b>	<b>462,8</b>
Uppskjuten skatt avseende emissionskostnader		2,9			<b>2,9</b>
Förändring minoriteten vid avyttring				-0,7	<b>-0,7</b>
Resultat efter skatt			143,9	0,0	<b>143,9</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2009</b>	<b>24,1</b>	<b>456,6</b>	<b>128,1</b>	<b>0,1</b>	<b>608,9</b>
Resultat efter skatt			51,2		<b>51,2</b>
<b>Utgående balans per 31 mars 2010</b>	<b>24,1</b>	<b>456,6</b>	<b>179,3</b>	<b>0,1</b>	<b>660,1</b>

\* Övrigt tillskjutet kapital avser överkurs vid emissioner

## KONCERNENS NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006*
Antal aktier	12 061 246	12 061 246	12 061 246	12 061 246	6 310 000	6 310 000
Genomsnittligt antal aktier	12 061 246	12 061 246	12 061 246	7 747 812	6 310 000	6 310 000
Nettoomsättning, mkr	606,4	520,9	2 102,5	1 312,6	841,4	534,1
Rörelseresultat, mkr	71,3	43,9	181,4	94,6	69,8	24,1
Rörelsemarginal %	11,8	8,4	8,6	7,2	8,3	4,5
Eget kapital/aktie (SEK)	54,73	41,01	50,49	38,31	27,40	18,16
Resultat/aktie före och efter utspädning (SEK)	4,24	2,64	11,92	10,51	8,04	2,82
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital %	7,0	8,0	19,1	17,0	41,6	21,6
Avkastning på genomsnittligt eget kapital %	8,1	6,6	26,9	25,6	35,3	16,8
Avkastning på totalt kapital %	4,8	3,0	13,3	11,3	23,0	12,5
Soliditet %	44,0	38,0	42,2	36,0	42,0	52,5
Skuldsättningsgrad %	29,5	69,9	36,2	78,0	-12,0	8,0
Utdelning/aktie (SEK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Börskurs (SEK, vid periodens slut)	147,00	78,50	128,50	73,75	89,00	30,40
Medelantal anställda	2 593	2 133	2 437	1 587	1 100	641
Varav män	981	788	945	561	325	135

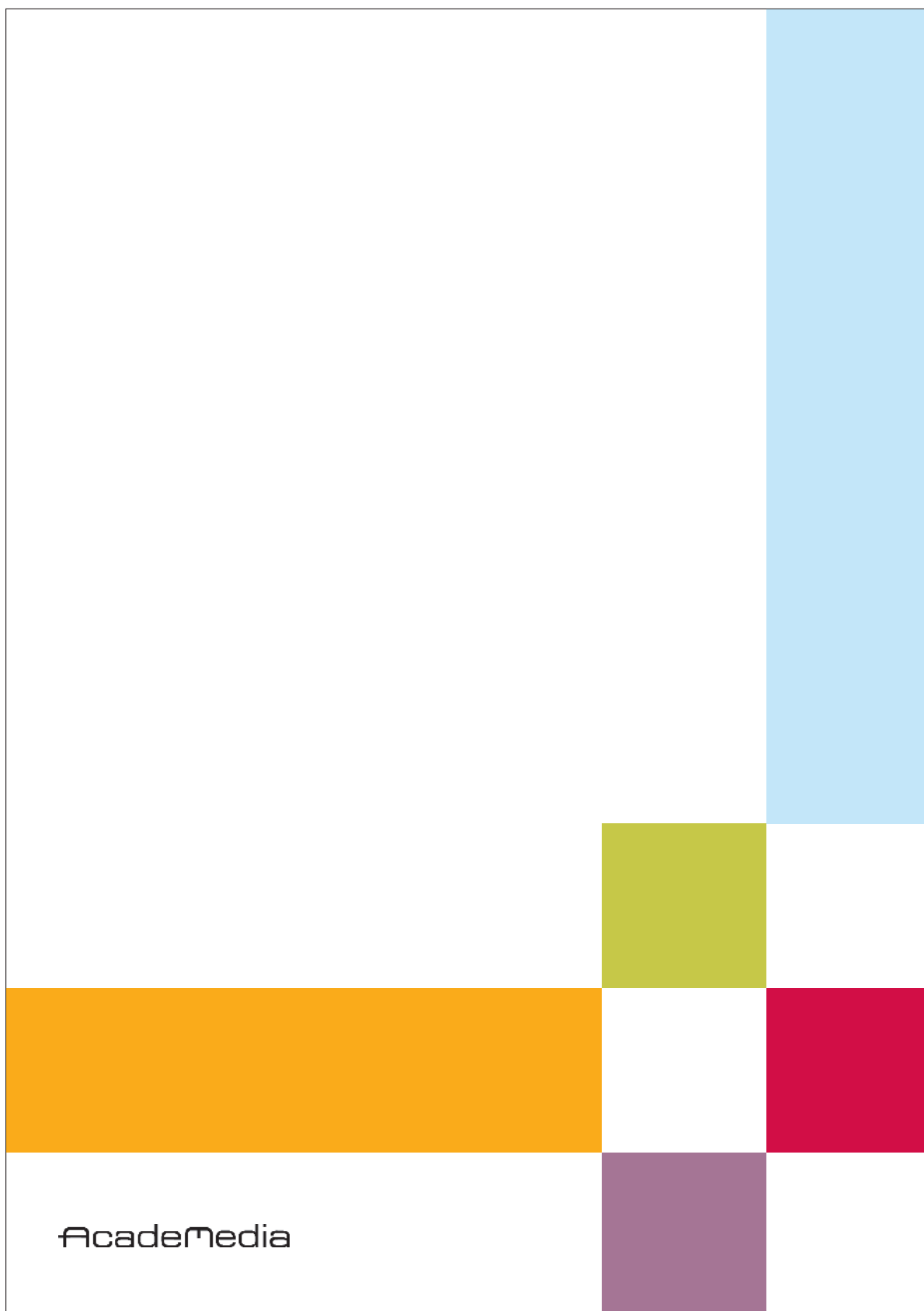
\* Inte omräknat till IFRS

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

Alla belopp i mkr.	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	1,2	2,7	7,3
Övriga externa kostnader	-3,4	-5,3	-16,2
Personalkostnad	-4,1	-2,8	-16,3
Avskrivningar	0,0	0,0	-0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-25,4</b>
Ränteintäkter och liknande poster	0,7	1,0	4,6
Räntekostnader och liknande poster	-1,6	-5,1	-12,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7,2</b>	<b>-9,5</b>	<b>-33,6</b>
Skatt	1,9	2,5	9,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>-24,4</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

Alla belopp i mkr.	31 mar 2010	31 mar 2009	31 Dec 2009
Immateriella anlägg. tillgångar	0,2	-	0,2
Materiella anlägg. tillgångar	0,4	0,5	0,6
Finansiella tillgångar	1 240,8	1 202,5	1 222,6
Uppskjuten skattefordran	35,8	39,4	34,0
Omsättningstillgångar	320,1	252,2	349,3
Kassa och bank	191,5	69,2	165,7
<b>Tillgångar</b>	<b>1 788,8</b>	<b>1 563,8</b>	<b>1 772,4</b>
Eget kapital	791,9	769,4	797,2
Långfristiga skulder, räntebärande	261,0	348,0	261,0
Kortfristiga skulder, räntebärande	700,5	417,2	678,3
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	35,4	29,2	35,9
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>1 788,8</b>	<b>1 563,8</b>	<b>1 772,4</b>



# Redogörelse från AcadeMedias styrelse

Informationen beträffande AcadeMedia på sidorna 13–39 i denna erbjudandehandling har granskats av AcadeMedias styrelse. Det är styrelsens uppfattning att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvis – om än ej fullständig – bild av AcadeMedia.

För ytterligare information hänvisas till AcadeMedias årsredovisning för 2009 och 2008 med jämförelsetal för 2007 samt AcadeMedias hemsida ([www.academedias.se](http://www.academedias.se)).

Stockholm den 5 maj 2010

**AcadeMedia AB (publ)**

*Styrelsen*

# Revisorernas granskningsberättelse

Till styrelsen i AcadeMedia AB (publ)  
Org nr. 556057-2850

## Revisors rapport avseende sammandrag av historisk finansiell information för 2009

Vi har granskat konsoliderad historisk finansiell information i sammandrag per 31 december 2009 samt perioden 1 januari 2009–31 december 2009 för AcadeMedia AB (publ) på sidorna 19–21 i denna erbjudandehandling.

### Styrelsen och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Den konsoliderade historiska finansiella informationen på sidorna 19–21 avseende år 2009 är ett sammandrag av tidigare offentliggjord årsredovisning för räkenskapsåret 2009. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de offentliggjorda konsoliderade historiska finansiella rapporterna har tagits fram och presenterats på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen ansvarar vidare för att informationen på sidorna 19–21 har tagits fram och presenterats i enlighet med lag (1991:980) om handel med finansiella instrument samt kompletterande normgivning.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om den konsoliderade historiska finansiella informationen i sammandrag. Vi har utfört vår granskning i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt.

### Uttalande

Vi anser att de uppgifter som är angivna i den konsoliderade historiska finansiella informationen per 31 december 2009 samt perioden 1 januari 2009–31 december 2009 för AcadeMedia AB (publ) på sidorna 19–21 i denna erbjudandehandling har återgivits korrekt.

Årsredovisningen för år 2009 har reviderats av oss. Vi har lämnat revisionsberättelse i enlighet med standardutformningen för räkenskapsåret 2009.

Stockholm den 5 maj 2010

**Ernst & Young AB**  
Staffan Landén  
*Auktoriserad revisor*

Till styrelsen i AcadeMedia AB (publ)  
Org nr. 556057-2850

## Revisorers rapport avseende sammandrag av historisk finansiell information för 2008 med jämförelseåret 2007

Vi har granskat konsoliderad historisk finansiell information i sammandrag per 31 december 2008 (2007 som jämförelseår) samt perioden 1 januari 2008–31 december 2008 (2007 som jämförelseår) för AcadeMedia AB (publ) på sidorna 19–21 i denna erbjudandehandling.

### Styrelsen och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Den konsoliderade historiska finansiella informationen på sidorna 19–21 avseende år 2008 samt 2007 såsom jämförelseår är ett sammandrag av tidigare offentliggjord årsredovisning för räkenskapsåret 2008. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de offentliggjorda konsoliderade historiska finansiella rapporterna har tagits fram och presenterats på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen ansvarar vidare för att informationen på sidorna 19–21 har tagits fram och presenterats i enlighet med lag (1991:980) om handel med finansiella instrument samt kompletterande normgivning.

### Revisorers ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om den konsoliderade historiska finansiella informationen i sammandrag. Vi har utfört vår granskning i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt.

### Uttalande

Vi anser att de uppgifter som är angivna i den konsoliderade historiska finansiella informationen per 31 december 2008 (2007 som jämförelseår) samt perioden 1 januari 2008–31 december 2008 (2007 som jämförelseår) för AcadeMedia AB på sidorna 19–21 i denna erbjudandehandling har återgivits korrekt.

Årsredovisningen för år 2008 har reviderats av Ernst & Young AB och Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Vi har lämnat revisionsberättelse i enlighet med standardutformningen för räkenskapsåret 2008.

Stockholm den 5 maj 2010

#### Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rippe  
*Auktoriserad revisor*

#### Ernst & Young AB

Staffan Landén  
*Auktoriserad revisor*

# Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för aktieägare i AcadeMedia som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- situationer då aktier innehas av handelsbolag;
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i AcadeMedia som anses vara näringsbetingade (skattemässigt);
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige; eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

## Beskattnings i Sverige vid avyttring av aktier i AcadeMedia

För aktieägare i AcadeMedia som accepterar Erbjudandet och avyttrar sina aktier i AcadeMedia aktualiseras kapitalvinstbeskattnings. Avyttringstidpunkten infaller när ett för parterna bindande avtal föreligger. Det innebär till exempel att avyttring inte anses ha skett under tid då återkallelserätt för aktieägarna föreligger. Om bindande avtal anses föreligga under år 2010, skall beskattning ske för år 2010. I annat fall sker beskattning först för år 2011. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktier i AcadeMedia, får alternativt schablonmetoden användas. Det innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

## Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalförlust

på marknadsnoterade aktier, såsom aktier i AcadeMedia, får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder 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. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. Avdrag för kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år 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 vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

## Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattnings i Sverige vid avyttring av aktier i AcadeMedia, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

# Adresser

## **ACADEMEDIA AB (publ)**

Box 122 67  
102 26 Stockholm  
Tel: 08-545 872 50  
Fax: 08-545 872 58  
Hemsida: [www.academedias.se](http://www.academedias.se)

## **EQT V LIMITED**

National Westminster House  
Le Truchot  
St. Peter Port  
Guernsey GY1 3RA  
Guernsey

## **EQT PARTNERS AB**

Box 16409  
103 27 Stockholm  
Tel: 08-506 55 300  
Fax: 08-506 55 319  
Hemsida: [www.eqt.se](http://www.eqt.se)

## **SVENSK UTBILDNING INTRESSETER HOLDING AB**

c/o Hannes Snellman Advokatbyrå AB  
Box 7801  
103 96 Stockholm



