

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 skäligt 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