

# Erbjudande till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i AcadeMedia AB

– budpliktsbud i enlighet med 3 kap lagen (2006:451) om  
offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden

## Viktig information avseende aktieägare utanför Sverige och banker, fondkommissionärer och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist utanför Sverige

Bure Equity AB:s erbjudande till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i AcadeMedia AB om förvärv av samtliga aktier och teckningsoptioner ("Erbjudandet") i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare erbjudandehandling upprättas eller att registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Denna erbjudandehandling, den relevanta anmälningssedeln och annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas in i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet. Bure Equity AB 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, genom post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex, telefon och Internet) i eller in till Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland 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 eller Sydafrika. Följaktligen kommer inte denna erbjudandehandling, anmälningssedeln eller annan dokumentation avseende Erbjudandet att sändas eller på annat sätt tillhandahållas i eller in till Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika och får inte heller distribueras på liknande sätt. Bure Equity AB kommer inte att tillhandahålla något vederlag enligt Erbjudandet till Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika.

Denna erbjudandehandling skickas inte, och får inte skickas, till aktieägare eller teckningsoptionsinnehavare med registrerade adresser i Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika. Banker, fondkommissionärer och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika, får inte vidarebefordra denna erbjudandehandling, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer.

### Lagval

Denna erbjudandehandling har upprättats i enlighet med lagstiftningen i Sverige och de författningar och regler som är tillämpliga på offentliga erbjudanden i Sverige. Erbjudandet skall regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. OMX Nordic Exchange Stockholm AB:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna (inkluderande dess uttalanden rörande Näringslivets Börskommittés regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv) är tillämpliga på Erbjudandet. Vidare har Bure Equity AB i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden den 21 oktober 2007 åtagit sig gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm att följa det föregående och att underkasta sig de sanktioner som OMX Nordic Exchange Stockholm ålägger vid överträdelse av Takeover-reglerna. Bure Equity AB har den 22 oktober 2007 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet samt den 21 oktober 2007 om ovan nämnda åtagande gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm. Tvist rörande Erbjudandet skall avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans, med tillämpning av svensk materiell rätt.

### Framtidsinriktad information

Denna erbjudandehandling och därmed tillhörande erbjudandematerial innehåller framtidsinriktad information. Sådan framtidsinriktad information förekommer i hela denna erbjudandehandling med tillhörande erbjudandematerial och är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för ofrånkomliga risker och osäkerhetsmoment. Framtidsinriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska och aktuella sakförhållanden och kan exempelvis innefatta orden "kan", "skall", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "avses", "beräknas", "förbereds", "har för avsikt att", "föresätts", eller "borde", dessa termer negerade eller andra variationer därav eller jämförbara uttryck. Den framtidsinriktade informationen innefattar bland annat uttalanden om AcadeMedia AB:s framtida affärsverksamhet efter att, och på grund av att, Erbjudandet har genomförts. Dessa uttalanden speglar nuvarande förväntningar hos Bure Equity AB:s och AcadeMedia AB:s respektive företagsledning baserade på information som för tillfället är tillgänglig för dem och är föremål för ett antal antaganden såväl som risker och osäkerhetsmoment som kan vara utanför deras kontroll. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen. All framtidsinriktad information baseras uteslutande på de förhållanden som rådde när de lämnades och varken Bure Equity AB eller AcadeMedia AB har någon skyldighet (och fränsäger sig uttryckligen varje sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framtidsinriktad information, oavsett om detta är till följd av ny information, nya förhållanden eller något annat.

Siffrorna som presenteras i denna erbjudandehandling har i förekommande fall avrundats, inklusive vissa totaler i de tabeller som återfinns i dokumentet.

Emissionen administreras av Swedbank AB, som i sin egenskap av kontoförande institut har erhållit särskilt tillstånd att hantera och registrera emissioner i VPC-systemet. Banken är enbart emissionsinstitut och har inte deltagit i arbetet med erbjudandehandlingen och/eller annat informationsmaterial. Banken har inte heller på annat sätt deltagit i transaktionen. Frågor i samband med transaktionen rörande bakgrund och motiv, Bure Equity AB:s verksamhet och marknadens utveckling ställs till Bure Equity AB.

## Innehåll

Erbjudande till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i AcadeMedia .....	2
Villkor och anvisningar .....	3
Bakgrund och motiv till Erbjudandet .....	4
Uttalande från styrelsen i AcadeMedia med anledning av Erbjudandet från Bure .....	5
Information om AcadeMedia .....	6
Finansiell utveckling i sammandrag .....	14
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	16
AcadeMedias bolagsordning .....	18
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer .....	20
AcadeMedias delårsrapport januari–september 2007 .....	21
Bure i korthet .....	34
Skattefrågor i Sverige .....	37
Uttalande från styrelsen i AcadeMedia över beskrivningen av AcadeMedia .....	39
Revisorernas granskningsberättelse .....	40
Adresser .....	41

## Erbjudandet i sammandrag<sup>1), 2)</sup>

Bure Equity AB ("Bure") lämnade den 22 oktober 2007 ett offentligt erbjudande till aktieägarna i AcadeMedia AB ("AcadeMedia" eller "Bolaget") att överlåta samtliga aktier i AcadeMedia till Bure. Bure har efter att ha erhållit närmare information beslutat att även låta AcadeMedias teckningsoptioner omfattas av Erbjudandet.<sup>3)</sup>

<b>Pris per aktie av serie A och serie B:</b>	90 kronor kontant
<b>Pris per teckningsoption:</b>	9,25 kronor kontant
<b>Anmälningstid:</b>	19 november – 10 december 2007
<b>Beräknad likviddag:</b>	18 december 2007

- 1) Om AcadeMedia innan likvid redovisas i Erbjudandet genomför utdelning eller annan värdeöverföring, kommer priset i Erbjudandet att justeras med motsvarande belopp.
- 2) Erbjudandet omfattar i förekommande fall sådana BTA (betald tecknad aktie) som är under registrering och som ej hunnit registreras innan anmälningstiden löper ut.
- 3) Med stöd av uttalande från Aktiemarknadsnämnden (AMN 2007:41) har Bure inte tidigare fattat beslut huruvida AcadeMedias teckningsoptioner skulle omfattas av Erbjudandet.

# Erbjudande till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i AcadeMedia

Bure offentliggjorde den 22 oktober 2007 att bolaget förvärvat totalt 36.000 aktier av serie A och 975.248 aktier av serie B i AcadeMedia för 90 kronor per aktie. Bure ägde sedan tidigare 212.525 aktier av serie A och 291.000 aktier av serie B, representerande 27,1 procent av rösterna och 8,8 procent av kapitalet i AcadeMedia. Efter genomfört förvärv innehade Bure 26,3 procent av kapitalet och 42,1 procent av rösterna i AcadeMedia varför bestämmelserna om budplikt i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden aktualiserades. Bure offentliggjorde följaktligen, i enlighet med dessa bestämmelser, den 22 oktober 2007, beslutet att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i AcadeMedia. Aktierna i AcadeMedia av serie B är noterade på Nordiska Listan, Small Cap, OMX Nordic Exchange Stockholm. Aktierna av serie A är onoterade.

Bure erbjuder 90 kronor kontant för varje aktie och 9,25 kronor kontant för varje teckningsoption<sup>1)</sup> i AcadeMedia ("Erbjudandet"). Om AcadeMedia innan likvid redovisas i Erbjudandet genomför utdelning eller annan värdeöverföring, kommer priset i Erbjudandet att justeras med motsvarande belopp.

- För varje aktie i AcadeMedia erbjuds 90 kronor kontant
- Erbjudandet motsvarar stängningskursen för AcadeMedias aktie av serie B fredagen den 19 oktober 2007. Det har ej funnits skäl att anta att AcadeMedias aktie av serie A har annat värde än aktie av serie B
- Baserat på den genomsnittliga slutkursen i AcadeMedia-aktien av serie B de 10 dagar som närmast föregick offentliggörandet av Erbjudandet uppgår budpremien till 5,9 procent
- För varje teckningsoption erbjuds 9,25 kronor kontant<sup>2)</sup>
- Totalvärdet på Erbjudandet uppgår till 337,6 miljoner kronor<sup>3)</sup>
- Anmälningssperioden för Erbjudandet beräknas löpa från och med den 19 november 2007 till och med den 10 december 2007. Redovisning av likvid till aktieägare och teckningsoptionsinnehavare beräknas ske omkring den 18 december 2007

Efter Erbjudandets offentliggörande den 22 oktober 2007 har Bure förvärvat ytterligare 485.185 aktier av serie B i AcadeMedia till en kurs om 90 kronor och äger härfter totalt 248.525 aktier av serie A och 1.751.433 aktier av serie B vilket motsvarar totalt 34,8 procent av kapitalet och 47,5 procent av rösterna i AcadeMedia. Under de sex månader som närmast föregick offentliggörandet av Erbjudandet förvärvade Bure den 3 oktober 2007 17.525 aktier av serie A till en kurs om 84 kronor och den 21 oktober 2007 36.000 aktier av serie A och 975.248 aktier av serie B till en kurs om 90 kronor. Bure äger för närvarande inga teckningsoptioner i AcadeMedia och har inte heller förvärvat några teckningsoptioner i AcadeMedia under de senaste sex månaderna före Erbjudandets offentliggörande.

Finansiering av Erbjudandet sker inom ramen för Bures tillgängliga medel och befintliga kreditramar.

Styrelsens för AcadeMedia uttalande med anledning av Erbjudandet beräknas offentliggöras omkring den 23 november 2007, se avsnitt *Uttalande från styrelsen i AcadeMedia med anledning av Erbjudandet från Bure*.

OMX Nordic Exchange Stockholm AB:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna (inkluderande dess uttalanden rörande Näringslivets Börskommittés regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv) är tillämpliga på Erbjudandet. Vidare har Bure den 21 oktober 2007, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, åtagit sig gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm att följa det föregående och att underkasta sig de sanktioner som OMX Nordic Exchange Stockholm kan komma att fastställa vid överträdelse av Takeover-reglerna. Bure har den 22 oktober 2007 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet samt den 21 oktober 2007 om ovan nämnda åtagande gentemot OMX Nordic Exchange Stockholm.

1) Med stöd av uttalande från Aktiemarknadsnämnden (AMN 2007:41) har Bure inte tidigare fattat beslut huruvida AcadeMedias teckningsoptioner skulle omfattas av Erbjudandet. Bure har emellertid efter att ha erhållit närmare information beslutat att även låta AcadeMedias teckningsoptioner omfattas av Erbjudandet.  
2) Vederlaget för varje teckningsoption i AcadeMedia har beräknats och fastställts med hjälp av Black & Scholes-metoden, baserad på en volatilitet om 30 procent. För information om de viktigaste villkoren för teckningsoptionerna, se avsnitt *Aktiekapital och ägarförhållanden*.  
3) Baserat på det totala utestående antalet aktier i Bolaget vilka ej ägs av Bure per den 9 november 2007.

# Villkor och anvisningar

## Villkor för Erbjudandet till aktieägare och teckningsoptionsinnehavare i AcadeMedia

Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare i AcadeMedia erbjuds att överlåta sina aktier och teckningsoptioner i AcadeMedia till Bure. Bure erbjuder 90 kronor kontant för varje aktie av serie A och serie B och 9,25 kronor kontant för varje teckningsoption. Om AcadeMedia innan likvid redovisas i Erbjudandet genomför utdelning eller annan värdeöverföring, kommer priset i Erbjudandet att justeras med motsvarande belopp.

Courtaget utgår ej i samband med Erbjudandet.

## Villkor för Erbjudandet

Erbjudandets fullföljande är inte förenat med några villkor.

Erbjudandet från Bure är således inte villkorat av finansiering utan finansiering kommer att ske inom ramen för Bures tillgängliga medel och befintliga kreditramar.

## Accept

Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare i AcadeMedia vars innehav är direktregistrerat hos VPC AB ("VPC") och som önskar acceptera Erbjudandet skall under perioden 19 november 2007 till 10 december 2007 underteckna och skicka eller lämna in korrekt ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär till:

### Swedbank AB

Emissioner E676  
105 34 STOCKHOLM

Anmälningssedeln måste lämnas in eller skickas, gärna i bifogat frankerat kuvert, i god tid före sista anmälningsdag för att kunna vara Swedbank ("Swedbank") tillhanda senast klockan 17.00 den sista dagen av anmälningsperioden. Anmälningssedeln kan också lämnas in till bankkontor eller andra värdepappersinstitut i Sverige för vidarebefordran till Swedbank i god tid före sista dagen av anmälningsperioden.

VP-konto och aktuellt innehav av aktier och teckningsoptioner framgår av den förtryckta anmälningssedeln, vilken sänts ut tillsammans med denna erbjudandehandling. Aktieägare respektive teckningsoptionsinnehavare 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 Swedbank.

Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare i AcadeMedia som accepterar Erbjudandet bemyndigar och uppdrar åt Swedbank att leverera deras aktier och teckningsoptioner i AcadeMedia till Bure enligt villkoren för Erbjudandet.

## Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare 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 eller teckningsoptionerna är pantsatta måste även panthavaren fylla i och underteckna anmälningssedeln som lämnas in.

## Bekräftelse av accept

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

## Redovisning av likvid

Redovisning av likvid beräknas kunna påbörjas omkring den 18 december 2007.

Redovisning av likvid sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Likvidbeloppet utbetalas till det avkastningskonto som är anslutet till det VP-konto på vilket aktier respektive teckningsoptioner i AcadeMedia var registrerade. Aktieägare respektive teckningsoptionsinnehavare 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 och teckningsoptionerna 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 även om aktierna respektive teckningsoptionerna i AcadeMedia är pantsatta sker utbetalningen till avkastningskontot eller till det konto panthavaren angivit på anmälningssedeln.

## Rätt till förlängning av Erbjudandet

Bure förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden, liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid.<sup>1)</sup> För det fall anmälningsperioden förlängs skall detta inte fördröja redovisning av likvid till de aktieägare och teckningsoptionsinnehavare som accepterat Erbjudandet under ordinarie anmälningsperiod.

## Rätt till återkallelse av accept

Gjord accept får ej återkallas.

1) Meddelande om sådan förlängning kommer att offentliggöras av Bure genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler och bestämmelser.

# Bakgrund och motiv till Erbjudandet

Bure är verksam inom utbildningssektorn sedan mer än 10 år, och efter Bures renodling under senare år representerar dessa investeringar idag mer än hälften av Bures rörelsedrivande verksamhet. Utbildningssektorn är en prioriterad verksamhet för Bure, och inom Bure-koncernen finns den erfarenhet, kompetens och det långsiktiga synsätt som är nödvändigt för kvalitetsinriktad och förtroende-baserad verksamhet. Bures verksamheter inom utbildningssektorn omsätter idag över 1,6 miljarder kronor räknat i årsomsättningstakt.

Sedan i våras är Bure en av huvudägarna i Academedias, ett utbildningsbolag som Bure har stort förtroende för och önskar öka sitt engagemang i. Academedias är ett ledande utbildningsbolag med verksamhet inom bland annat gymnasieutbildning, yrkesutbildning, vuxenutbildning och företagsutbildning. Denna inriktning på Bolaget förstärker och kompletterar Bures nuvarande satsningar inom utbildningsområdet och ligger i linje med vår uttalade ambition att vara en långsiktig och betydande ägare till bolag i branscher där vi har dokumenterad erfarenhet. I det fortsatta arbetet med att utveckla Bolaget ser vi vissa möjligheter till samordning och samarbete med Bures nuvarande verksamhet inom utbildning, men framförallt skall vi tillsammans med företagsledningen och de anställda fortsätta utvecklingen av Bolaget, vilket kan resultera i investeringar, omstruktureringar, förvärv och avyttringar. I denna utveckling kommer Bures finansiella position och erfarenhet spela en viktig roll.

Efter Academedias uppjusterade resultatförväntningar avseende tredje kvartalet som offentliggjordes den 19 oktober 2007 erbjöds Bure att köpa ett större block om totalt 975.284 aktier av serie B och 36.000 aktier av serie A för 90 kronor per aktie, vilka aktier Bure förvärvade. Bure ägde sedan tidigare 212.525 aktier av serie A och 291.000 aktier av serie B, representerande 27,1 procent av rösterna och 8,8 procent av kapitalet i Academedias.

Genom detta förvärv ökade Bures ägande till 26,3 procent av kapitalet och 42,1 procent av rösterna i Academedias varför reglerna om budplikt i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden aktualiserades. Av de som valt att sälja till Bure återfinns ett antal större professionella aktiemarknadsaktörer.

Bures styrelse fattade den 22 oktober 2007 beslut att lägga ett s.k. budpliktsbud då detta bedömdes vara ett enkelt och transparent sätt att klargöra Bures inställning att Bure på den aktuella nivån önskar förvärva en så stor andel av aktierna i Academedias som möjligt. Det utrymme för spekulativ handel i aktien, som annars lätt uppkommer då någon endast offentliggör att budpliktsgränsen om 30 procent av rösterna har passerats, minimerades också genom att budpliktsbudet lades omedelbart.

Efter Erbjudandets offentliggörande den 22 oktober 2007 har Bure förvärvat ytterligare 485.185 aktier av serie B i Academedias till en kurs om 90 kronor och äger härefter totalt 248.525 aktier av serie A och 1.751.433 aktier av serie B vilket motsvarar totalt 34,8 procent av kapitalet och 47,5 procent av rösterna i Academedias.

Bure anser, på samma sätt som då budpliktsbudet offentliggjordes, att 90 kronor motsvarar ett fullt och rimligt pris på Academedias. Bure bedriver verksamhet av samma art. Bure är därmed väl förtroget med värdering och utvärdering av den här typen av verksamhet, bl.a. med beaktande av hur Bures motsvarande verksamhet idag är implicit värderad via Bures egen notering och även med beaktande av att skolverksamhet kan resultatredovisas på olika sätt vad gäller månads- och kvartalsperiodisering. Den information som Academedias offentliggjort sedan budpliktsbudets offentliggörande genom "omvänd vinstvarning", delårsrapport och beskrivningen i denna erbjudandehandling påverkar inte denna värdebedömning eller Bures värdering av Academedias. Bure menar att ingen ny finansiell information som Academedias har offentliggjort sedan Bures ursprungliga förvärv av den ursprungliga posten av 27,9 procent av rösterna under mars månad 2007 föranleder någon grundläggande omvärdering av Academedias. Bure tror därför att kursuppgången sedan dess, från i storleksordningen 60–65 kronor per aktie till de kursnivåer som rådde innan budpliktsbudet offentliggjordes, utslutande eller framförallt har föranletts av Bures inträde i Bolaget och därav följande spekulationer om det eventuella uppköpserbjudande som nu sedermera Bure kommit att offentliggöra. Med detta synsätt menar Bure att budpliktsbudet om 90 kronor innefattar en implicit premium mellan i storleksordningen 38–50 procent. Till bilden hör här också att Academedias-aktien de senaste 12 månaderna stigit med över 200 procent vilket tillfullo torde reflektera de högt ställda förväntningarna på Bolaget.

---

Styrelsen för Academedias har översiktligt granskat beskrivningen av Academedias på sidorna 6–33 i denna erbjudandehandling. Förutom den nyss nämnda informationen försäkras att, såvitt styrelsen för Bure känner till, de uppgifter som framställs i erbjudandehandlingen överensstämmer med faktiska förhållanden.

Göteborg, 13 november 2007

**Bure Equity AB**

*Styrelsen*

# Uttalande från styrelsen i AcadeMedia med anledning av Erbjudandet från Bure

Offentliggörande av styrelsens i AcadeMedia uttalande med anledning av Erbjudandet beräknas ske omkring den 23 november 2007. Uttalandet kommer att offentliggöras på AcadeMedias hemsida samt sändas till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i AcadeMedia.

Styrelsen i AcadeMedia har informerats om att aktieägare i AcadeMedia representerande 49,7 procent av kapitalet och 42,5 procent av rösterna i Bolaget ej har för avsikt att acceptera Erbjudandet om 90 kronor per aktie kontant.<sup>1)</sup>

1) Per den 13 november 2007.

# Information om AcadeMedia

Informationen om AcadeMedia på sidorna 6 – 33 i denna erbjudandehandling är hämtad från AcadeMedias prospekt i samband med nyemission av aktier för upptagande till handel, daterat den 23 oktober 2007, om inte annat anges. Prospektet upprättades med anledning av AcadeMedias förvärv av Ljud & Bildskolan samt Drottning Blankas Gymnasieskola. Bure har inte kontrollerat riktigheten eller fullständigheten i den av AcadeMedia offentliggjorda informationen i denna erbjudandehandling. Styrelsen för AcadeMedia har gjort kompletteringar där så befunnits erforderligt.

## Verksamhet

AcadeMedia är ett konsult- och utbildningsföretag som levererar tjänster och produkter för kompetensutveckling som skapar bestående resultatet. Bolaget vänder sig till både privat och offentlig sektor. AcadeMedia har huvudkontor i Göteborg och är verksam på ett 30-tal platser i Sverige samt i Köpenhamn och Oslo med dotterbolag. Verksamheten bedrivs genom fem olika affärsområden:

- AcadeMedia Eductus
- AcadeMedia Learning Consulting
- Nordens teknikerinstitut NTI
- Ljud & Bildskolan LBS
- Drottning Blankas Gymnasieskola

## Affärsområden

AcadeMedias utbildningsverksamhet bedrivs för närvarande i Bolagets sju aktiva dotterbolag genom fem affärsområden; AcadeMedia Eductus, Learning Consulting, NTI, LBS och DBG. Dessa affärsområden skapar en naturlig och pedagogisk uppdelning av Bolagets omfattande utbildningsverksamhet. Utbildningsverksamheten beskrivs i detta prospekt såväl verksamhetsmässigt som ekonomiskt utifrån denna affärsområdesuppdelning.

## Varumärken

Bolaget arbetar med sex starka varumärken:

- AcadeMedia
- NTI-skolan
- Eductus
- AcadeMedia Masters
- Ljud & Bildskolan LBS
- Drottning Blankas Gymnasieskola

Dessa varumärken är fördelade på alla de utbildningar och tjänster som AcadeMedia erbjuder. En detaljerad redogörelse över hur dessa varumärken används finns under respektive affärsområde.

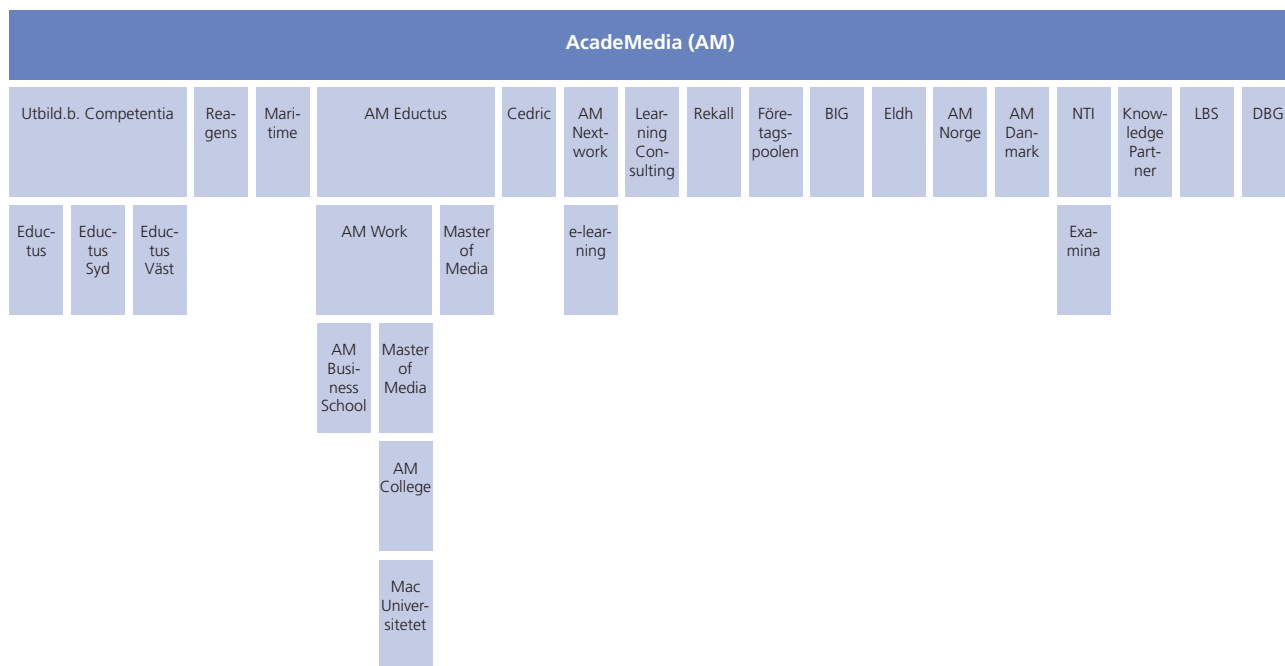
AcadeMediaEductus	LearningConsulting	NTI	LBS	Drottning Blankas Gymnasieskola
<ul style="list-style-type: none"><li>• Arbetsmarknadsutbildningar</li><li>• Vuxenutbildningar</li><li>• Omställningsutbildningar</li><li>• AcadeMedia Masters</li><li>• AcadeMedia Företagskurser</li><li>• AcadeMedia Rekrytering</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• eLearning</li><li>• Affärssimuleringar</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fri- och gymnasieskolor</li><li>• Distansutbildningar</li><li>• Vuxenutbildningar</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Friskolor</li><li>• Kvalificerad yrkesutbildning (KY)</li><li>• Företagsutbildning</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Gymnasiefriskolor</li></ul>



## Information om AcadeMedia

### Bolagsstruktur

AcadeMedia består av moderbolaget AcadeMedia AB (publ), 16 dotterbolag och 10 övriga företag ingående i koncernen. Nedan finns en illustration över den nuvarande bolagsstrukturen.



### Målbild

Bilden nedan illustrerar den bolagsstruktur som AcadeMedia eftersträvar att ha från och med 2008-01-01.

### Affärsidé

AcadeMedia skall genom utbildningar utveckla människor och företag genom att använda modern pedagogik och teknik för att skapa mätbara vinster för kunden.

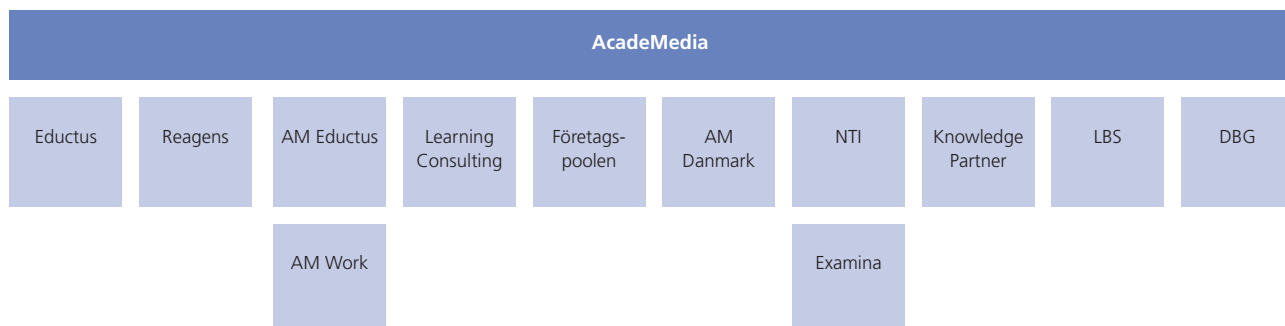
### Affärsmodell

AcadeMedia skall skapa kundvärde för både de som köper utbildningar och de som genomgår utbildningar. Bolaget skall sälja utbildningar med stor kundnytta, till rätt pris och med rätt kvalitet. AcadeMedia skall vända sig till företag som är internationellt verksamma eller har en arbetsmarknadsorganisation

inom marknadssegment där störst kundnytta kan levereras. Bolaget skall även samverka med näringslivet genom all offentlig utbildningsverksamhet. AcadeMedia har som strategi att växa dels organiskt och dels genom förvärv. Förvärv skall stödja Bolagets långsiktiga inriktning, vara kompetenshöjande och ge ett positivt kassaflöde.

### Vision

Bolagets vision är att utveckla AcadeMedia till en ledande aktör inom utbildningsbranschen för såväl privat som offentlig verksamhet genom att ta en aktiv del i omstruktureringen av utbildningsbranschen. AcadeMedia skall utveckla sättet man lär på i arbetslivet för att därigenom öka kundernas konkurrenskraft och framtidsutsikter.





## Information om AcadeMedia

### *Eductus Omställning*

I en tid då utvecklingen och förändringstakten går allt snabbare så sker en kontinuerlig effektivisering och omstrukturering av företags verksamheter. Företags förmåga till omställning har därmed blivit en konkurrensfaktor i sig. Omställning kan omfatta såväl verksamhet som personal och teknik. Tidigare möttes kraven på förändring ofta av generella och passiva åtgärder. Inte sällan med resultatet att äldre arbetskraft ställdes utanför arbetslivet. Idag handlar det i stället om framåtriktade och personligt utformade insatser. Att avsluta anställningar på ett korrekt sätt har blivit en viktig fråga för företag som vill verka långsiktigt på marknaden.

AcadeMedia Eductus erbjuder företag och organisationer stöd i denna process. AcadeMedia Eductus har bland annat ramavtal med Tsl, LO-kollektivets trygghetsavtal där man fungerar som stöd och resurs för företag i omställningssituationer. Eductus har också avtal med och levererar till TRR, trygghetsrådet inom det privata näringslivet, såväl som till Trygghetsstiftelsen inom det statliga avtalsområdet. Eductus kan med erfarna interna coacher, yrkesinriktade utbildningar och med en enhet för rekrytering hjälpa individen att skapa möjligheter att nå målet – ett nytt jobb.

### *AcadeMedia Masters*

Kvalificerad yrkesutbildning (KY) är en eftergymnasial utbildningsform inom det reguljära utbildningssystemet. Den är utformad i nära samarbete med arbetslivet för att leda till jobb och för att vara ett alternativ till traditionell högskoleutbildning. Verksamheten bedrivs på uppdrag av KY-myndigheten. Under 2007 bedriver AcadeMedia Masters, som Bolagets skola heter, totalt 23 utbildningar på nio orter med cirka 800 deltagare. Det gör AcadeMedia Masters till en av de största privata KY-anordnarna.

AcadeMedia Masters yrkesinriktade utbildningar är en investering i möjligheter på framtidens arbetsmarknad. Man får en spetskompetens inom områden som efterfrågas i dagens och morgondagens yrkesliv. AcadeMedia samarbetar med företag inom de branscher Bolagets utbildningar riktar sig mot. Representanter från näringslivet följer varje utbildning från start till examen. De medverkar aktivt genom utbildningens ledningsgrupp.

### *AcadeMedia Företagskurser*

Att kontinuerligt utvecklas som individ är en nödvändighet både idag och för framtiden. Mot individer och medarbetare erbjuder AcadeMedia därför en meny av utbildningar med variation både i ämne och i längd. Bolagets diplomutbildningar inom Reklambyråskolan ger människor möjlighet att på kvällstid förkovra sig inom reklambyråvärldens huvudyrken copywriter respektive art director. I Stockholm har AcadeMedia utbildningar i samarbete

med Stockholm Visitors Board AB där målet är att bli auktoriserad Stockholmsguide.

Utöver detta erbjuder AcadeMedia företagsanpassad utbildning. Bolaget utbildar i ledarskap, kommunikation, IT, affärsmannaskap, grupputveckling med mera. AcadeMedia är leverantör till en mängd stora och små företag och organisationer. Som exempel kan nämnas det nationella avtal Bolaget har med Försäkringskassan vad gäller utbildningar inom ledarskap och grupp/individutveckling av deras personal.

### *AcadeMedia Jobb*

Under 2007 har AcadeMedia Eductus startat upp privat jobbförmedling i Malmö, Norrköping och Sundsvall. Privat jobbförmedling är ett försök som AMS har upphandlat som ett komplement till sin egen verksamhet. AcadeMedia Eductus är AMS största leverantör under försöksperioden.

### *AcadeMedia Rekrytering*

AcadeMedia Rekrytering etablerades under slutet av 2006 som ett komplement till vår individorienterade jobbmatchning inom Eductus Arbetsmarknad. AcadeMedia Rekrytering hjälper företag och organisationer med behov av nyrekrytering. AcadeMedias specialitet inom området är att hitta personer med tillräcklig kompetens, men framför allt med rätt värderingar, rätt intresse och rätt vilja. Rekrytering är ett svårt och kostsamt arbete för små och medelstora företag. Med ett attraktivt pris och en effektiv rekryteringsprocess vill Bolaget ta en egen position på marknaden för rekrytering. Personal representerar i en tjänsteekonomi den viktigaste pusselbiten i företagets konkurrenskraft. Lyckade nyanställningar är helt avgörande för företags lönsamhet och utveckling.

### *Viktigaste produktkategorierna*

Nedan beskrivs de viktigaste produktkategorierna för varje räkenskapsår som omfattas av den historiska finansiella informationen:

- 2004 AcadeMedia Education/Eductus Arbetsmarknad
- 2005 AcadeMedia Masters, Eductus Vux, Eductus Omställning
- 2006 AcadeMedia Masters

### **Varumärken**

Varumärket Eductus används för följande utbildningsverksamheter:

- **Eductus Arbetsmarknad** – kompetensutveckling, coaching och jobbmatchning av arbetssökande och sjukskrivna
- **Eductus Vux** – från yrkesinriktad utbildning på gymnasienivå och flexgymnasiets kärnämnesutbildningar till orienteringskurser

## Information om AcadeMedia

- **Eductus Omställning** – karriärväxling för individer som blivit övertaliga

Varumärket AcadeMedia används för följande utbildningsverksamheter:

- **AcadeMedia Masters** – 23 olika kvalificerade yrkesutbildningar fördelade på nio geografiskt spridda orter
- **AcadeMedia Företagskurser** – en palett av utvecklingsmöjligheter för företag och individer, från intensivkurser på en dag till årslånga diplomutbildningar, i klassrum, på distans eller i blandning därav
- **AcadeMedia Rekrytering** – kompetensförsörjningsstöd åt företag och organisationer
- **AcadeMedia Jobb** – jobbförmedling på uppdrag av AMV

### Marknad

Inom affärsområdet AcadeMedia Eductus är AcadeMedia i huvudsak verksam på den svenska marknaden, inom den offentliga sektorn.

### Konkurrenter

Inom affärsområdet AcadeMedia Eductus har AcadeMedia bland annat följande konkurrenter: Lernia AB, IHM Business School, Internationella Handelshögskolan i Stockholm, Ifl vid Handelshögskolan i Stockholm, Iris Hadar AB, Yrkesakademien AB, InfoKomp, Novum Kompetens & Datautveckling och Mercuri International Sverige AB.

## Affärsområde Learning Consulting

### Verksamhet

Affärsområdet Learning Consulting inriktar sig i huvudsak på eLearning och affärssimuleringar.

### Organisation

Learning Consulting har huvudkontor och utvecklingsorganisation i Malmö och arbetar ofta med kunder med global verksamhet.

### Produkter

#### *AcadeMedia eLearning*

eLearning är idag en väl etablerad utbildningsform världen över. En ökad förändringstakt i samhället i stort parallellt med en ökad globalisering har skapat en ny vardag för många företag och organisationer. Nu behövs och efterfrågas lösningar som snabbt och kostnadseffektivt kan nå ut med information och utbildning till stora och spridda grupper. För många är frågan idag inte längre om man ska använda eLearning, utan hur och i vilken utsträckning.

Idag är Bolaget en av de mest erfarna leverantörerna i Norden. Delar av Bolaget har sedan 1988 varit en av pionjärerna inom

området. De skräddarsydda lösningarna stimulerar deltagarnas olika sinnen och uppmuntrar till interaktion och reflektion. Genom att kombinera och anpassa pedagogik, grafik och teknik efter respektive målgrupp utmanas användaren och lusten att lära väcks!

Med hundratals levererade lösningar har Bolaget hjälpt kunder att höja kompetensen och nå mätbara resultat. Bolagets uppfattning är att trenderna går mot ökad satsning på miljöutbildning, informationssäkerhet, säljträning och introduktionsutbildning. Många företag satsar också på att bygga upp en kunskapsportal, där många utbildningar och annan information kan samlas under ett tak.

#### *AcadeMedia Affärssimuleringar*

Kompetens handlar om att fusionera kunskap med färdigheter och applicera dem i deltagarens vardag. Det gör man bara genom att träna. Där fyller simulering en oerhört viktig funktion inom så vitt skilda områden som pilotutbildning, körkortskurser och ekonomianalys. Bolaget har fokus på verksamhets- och affärssimulering. Med Bolagets simuleringsprodukt, Reagens, skapas kraftfulla och realistiska avbilder av kundernas affärsverksamheter. Där låter man chefer och medarbetare träna och genom att få uppleva konsekvenserna av egna och andras beslut utveckla en fördjupad förståelse, eller kompetens inom det simuleringen lyfter fram. Det kan vara affärsmannaskap med exempel som fokus på beläggningsgradens inverkan på lönsamhet, kundmötets kraft i butiken eller merförsäljningens effekter på resultatet. Det kan å andra sidan vara en gemensam värdegrundspåverkan på arbetsmiljön, förståelse av bristande kontinuerlig kvalitetsutveckling eller styrkortens kraft i verksamhetsutvecklingen.

#### *Viktigaste produktkategorierna*

Nedan beskrivs de viktigaste produktkategorierna för varje räkenskapsår som omfattas av den historiska finansiella informationen:

- 2004 – AcadeMedia eLearning
- 2005 – AcadeMedia eLearning, AcadeMedia Affärssimuleringar
- 2006 – AcadeMedia Affärssimuleringar, AcadeMedia eLearning

### Varumärken

Varumärket AcadeMedia används för följande utbildningsverksamheter:

- **AcadeMedia eLearning** – en rad koncept för webbaserad utbildning och kommunikation
- **AcadeMedia Affärssimulering** – att utveckla affärsmannaskap med simulering som verktyg

### Marknad

Inom affärsområdet Learning Consulting är AcadeMedia i huvudsak verksamma på den svenska marknaden, inom den privata sektorn.

### Konkurrenter

Inom affärsområdet Learning Consulting har AcadeMedia bland annat följande konkurrenter; Involve, Open Training, Samsari, Celemi och Business Training System.

### Affärsområde NTI

#### Verksamhet

Affärsområdet NTI inriktar sig i huvudsak på gymnasieskolor, distansutbildningar och vuxenutbildningar.

#### Organisation

NTI är uppdelat i tre områden:

- Friskolor
- Vux
- Distans

Varje friskola leds av en ansvarig rektor medan Vux och Distans har egna områdeschefer med resultatansvar.

#### Produkter

##### *NTI Friskola*

NTI erbjuder två skolkoncept mot friskolemarknaden:

- NTI-gymnasiet
- Mikael Elias Teoretiska gymnasium

NTI-gymnasiet fokuserar på två program: MP – Medieprogrammet och EC – Elprogrammet. I dessa program finns många möjligheter till olika inriktningar och fördjupningar.

Mikael Elias Teoretiska gymnasium fokuserar på två program: samhällsvetenskapliga med inriktningarna ekonomi och samhällsvetenskap och naturvetenskapliga med inriktningen naturvetenskap. Inom dessa program finns möjlighet att välja en profil. Valen är humanistisk, estetisk, ekonomisk, samhällsvetenskaplig eller naturvetenskaplig profil beroende på vilket program man läser.

Mikael Elias Teoretiska gymnasium är en skola för den som har siktet inställt på en högre universitetsutbildning. NTI-skolan har en pedagogisk vision och en individbaserad undervisning där teori och praktik varvas om varannat. Eleveflytandet är stort och man försöker alltid erbjuda nya sätt att lära ut den senaste kunskapen. NTI erbjuder alla elever ett utökat lärarstöd. Elever som behöver kan få hjälp efter lektionstid. Eftersom olika elever

har olika lärostilar har NTI som mål att anpassa pedagogiken efter elevens behov. NTI tror på ett nära samarbete mellan elever och lärare.

NTI-skolan är huvudman för nio fristående gymnasieskolor (NTI-gymnasiet) vilka är placerade i Stockholm, Göteborg, Malmö, Sundsvall, Eskilstuna, Karlskrona, Lund, Luleå och Falun. Ytterligare etableringar är planerade att göras under de kommande åren.

Mikael Elias Teoretiska program är ett program som har startats under 2007 och de första ansökningarna kom in under våren 2007. Programmen kommer att startas i fem nya skolor i Karlskrona, Malmö, Göteborg, Stockholm och Sundsvall. Drygt 350 nya elever har påbörjat studierna på de nya programmen under hösten 2007.

##### *NTI Distans*

Över 45 kommuner har tecknat ramavtal med NTI kring distansutbildningar. Flera av kommunerna ansvarar även för att hantera NTI-skolans kurser gentemot grannkommuner. Det faktiska antalet kommuner som nyttjar NTI-skolans kurser är omkring 95. I dagsläget har NTI omkring 4.000 aktiva elever som läser enbart på distans. NTI:s aktuella utbud på distans är 104 nationella kurser.

NTI-skolan bedriver lärarledd distansundervisning. Det betyder att studerande, oavsett geografisk placering, ständigt har tillgång till lärare som hjälper till under studierna. NTI erbjuder en personlig lärare som arbetar heltid med distansundervisning. Det innebär att man kan få hjälp per telefon eller e-post hela dagarna, varje vardag i veckan.

##### *NTI Vux*

För närvarande erbjuder NTI-skolan klassrumsförlagd utbildning på följande orter: Stockholm, Göteborg, Umeå och Falun. I storstäderna är de flesta kurserna yrkesinriktade medan kärn- och allmänna ämnen dominerar i Umeå och Falun. Falun är unikt då i princip all gymnasial vuxenutbildning där genomförs av NTI.

##### *Viktigaste produktkategorierna*

Nedan beskrivs de viktigaste produktkategorierna för varje räkenskapsår som omfattas av den historiska finansiella informationen:

- 2004 NTI Vux,
- 2005 NTI Vux, NTI Friskola, NTI Distans
- 2006 NTI Vux, NTI Friskola, NTI Distans

## Information om AcadeMedia

### Varumärken

Varumärket NTI-skolan används för följande utbildningsverksamheter:

- **NTI Friskola** – två friskolekoncept på gymnasienivå med egna varumärken. NTI-gymnasiet samt Mikael Elias Teoretiska gymnasium
- **NTI Vux** – yrkesinriktad kommunal vuxenutbildning på gymnasienivå
- **NTI Distans** – ett marknadsledande distanskoncept inom den kommunala vuxenutbildningen

### Marknad

Inom affärsområdet NTI är AcadeMedia i huvudsak verksamma på den svenska marknaden, inom såväl den offentliga som den privata sektorn.

### Konkurrenter

Inom affärsområdet NTI har AcadeMedia bland annat följande konkurrenter; John Bauer-gruppen, MiRoi, Nackademin och Jensen Education.

## Affärsområde DBG

### Verksamhet

Affärsområdet Drottning Blankas Gymnasieskola (DBG) inriktar sig i huvudsak på gymnasiefriskolor.

### Organisation

Varje friskola leds av en ansvarig rektor med resultatansvar. Det pedagogiska ansvaret för gymnasieskolorna vilar på skolans rektorsgrupp. Ordförande i rektorsgruppen är skolans gymnasiechef. VD, ekonomichefen och gymnasiechefen utgör skolans ledningsgrupp. Affärsområdets huvudkontor, som är gemensamt med Ljud & Bildskolans, är placerat i Varberg.

### Produkter

DBG erbjuder följande program: teknik, samhälle, naturvetenskap, turism, design, stylist, spa och fitness samt räddningstjänst. I samtliga program finns många möjligheter till olika inriktningar och fördjupningar.

DBG är huvudman för tre fristående gymnasieskolor, vilka är placerade i: Halmstad, Kungsbacka och Varberg. Ytterligare etableringar planeras.

DBG har lämnat in fyra ansökningar till Skolverket att starta nya utbildningar på befintliga orter.

### Övrigt

DBG stödjer Barnens Rätt I Samhället (BRIS).

### Marknad

Affärsområdet DBG är enbart verksamt på den svenska marknaden.

### Konkurrenter

Inom affärsområdet DBG har AcadeMedia bland annat följande konkurrent; Rosensparregymnasiet.

## Affärsområde LBS

### Verksamhet

Affärsområdet Ljud & Bildskolan (LBS) inriktar sig i huvudsak på gymnasiefriskolor och vuxenutbildningar.

### Organisation

LBS är uppdelat i tre områden:

- Friskolor
- Kvalificerad Yrkesutbildning (KY)
- Företagsutbildning

Varje friskola leds av en ansvarig rektor medan KY och företagsutbildningar har egna områdeschefer med resultatansvar. Det pedagogiska ansvaret för gymnasieskolorna vilar på skolans rektorsgrupp. Ordförande i rektorsgruppen är skolans gymnasiechef. VD, ekonomichefen och gymnasiechefen utgör skolans ledningsgrupp. Affärsområdets huvudkontor, som är gemensamt med Drottning Blankas, är placerat i Varberg.

### Produkter

#### Friskola

LBS-gymnasiet fokuserar på två program: Medieprogrammet och Spelutveckling. På några orter erbjuds även gymnasieutbildning inom det estetiska programmet. I samtliga program finns många möjligheter till olika inriktningar och fördjupningar.

LBS är huvudman för sex fristående gymnasieskolor, vilka är placerade i: Borås, Halmstad, Kungsbacka, Lund, Trollhättan och Varberg. Tillstånd finns att starta gymnasieskola i Kristianstad 2008. Ytterligare etableringar planeras.

LBS har lämnat in tolv ansökningar till Skolverket om att starta nya utbildningar på befintliga orter.

#### KY

LBS bedriver två KY i Varberg: "Systemutvecklare med.net" (80 poäng) samt "Ljud- och Musikteknik" (60 poäng). Fem ansökningar att starta nya KY har lämnats in till KY-myndigheten, varav en som ersättare för Ljud- och Musikteknik, som upphör fr.o.m. HT2008.

### Företagsutbildningar

Inom LBS bedrivs företagsutbildningar bestående av olika kortare utbildningar inom media. Kurserna är huvudsakligen anpassade för den grafiska branschen. Fram till den 1 juli 2007 bedrev LBS även arbetsmarknadsutbildning finansierad av Europeiska socialfonder (ESF).

### Övrigt

Affärsområdet äger 371 andelar i VarbergsVind ekonomisk förening. Andelarna, som motsvarar ca 50 procent av LBS elenergiförbrukning, innebär att affärsrådets kostnad för elenergi reduceras avsevärt. LBS stödjer även Barnens Rätt i Samhället (BRIS).

### Marknad

Affärsområdet LBS är enbart verksamt på den svenska marknaden.

### Konkurrenter

Inom affärsområdet LBS har AcadeMedia bland annat följande konkurrenter; John Bauer-gruppen och IT-gymnasiet.

### Anställda

<b>AcadeMedia – koncernen</b>	<b>2007*</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Medelantal anställda, Sverige	512	223	270	132
Medelantal anställda, Danmark	0	4	5	6
<b>Totalt antal anställda</b>	<b>512</b>	<b>227</b>	<b>275</b>	<b>138</b>

\* Förändringen av antalet anställda är hänförligt till Bolagets förvärv av NTI under 2007. Efter förvärvet av Drottning Blankas Gymnasieskola och Ljud & Bildskolan som beskrivs i detta prospekt, kommer antalet anställda att öka ytterligare. DBG och LBS har tillsammans cirka 130 anställda i dagsläget.

### Bolagsstyrning

AcadeMedias styrelse fastställer årligen en arbetsordning för styrelsen samt en VD-instruktion.

Arbetsordningen anger bl.a. styrelsens åligganden, ansvarsfördelningar, mötesplan och vilka ärenden som skall föreläggas styrelsen. Styrelsen består sedan september 2007 av sex ledamöter utan suppleanter. Bolagets styrelse har under perioden 1 januari – 8 november 2007 haft 22 protokollförda sammanträden. Därutöver har styrelseledamöterna haft löpande kontakter med bolagets VD. Vid de protokollförda mötena har de ärenden avhandlats som arbetsordningen stadgar, såsom affärsläget, resultat och ställning, delårsrapporter och årsbokslut samt större investeringsbeslut. Styrelsen har sedan maj 2007 sitt säte i Göteborg.

Bolagsstyrning av AcadeMedia utgår ifrån svensk lagstiftning såsom aktiebolagslagen och årsredovisningslagen, noteringsavtalet med Stockholmsbörsen samt de regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer, exempelvis Näringslivets Börskommitté.

Då AcadeMedia är noterat på Stockholmsbörsens small cap-lista samt genom att marknadsvärdet understiger 3 miljarder kronor omfattas bolaget inte av kravet på att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning. Den kommer ändå att i tillämpliga och praktiskt lämpliga delar, med tanke på bolagets storlek, vara ett centralt ramverk för AcadeMedias bolagsstyrning.

### Övrigt

Bolaget har inte varit och är inte part i någon rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de tolv senaste månaderna som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är inte heller medvetet om något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som kan uppkomma.

# Finansiell utveckling i sammandrag

Nedan presenteras utvalda delar av AcadeMedia-koncernens räkenskaper i sammandrag.

## Flerårsöversikt

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	2007-01-01– 2007-09-30	2006-01-01– 2006-09-30	2006-01-01– 2006-12-31	2005-01-01– 2005-12-31	2004-01-01– 2004-12-31
Rörelsens intäkter	331,2	153,9	221,7	226,2	164,8
Rörelsens kostnader	-304,7	-151,8	-210,7	-244,0	-153,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26,5</b>	<b>2,1</b>	<b>11,0</b>	<b>-17,8</b>	<b>11,3</b>
Resultat från finansiella poster	-4,2	-0,1	0	1,0	17,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>22,3</b>	<b>2,0</b>	<b>11,0</b>	<b>-16,8</b>	<b>28,7</b>
Skatt på periodens resultat	-7,4	-1,3	-1,4	4,6	35,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>14,9</b>	<b>0,7</b>	<b>9,6</b>	<b>-12,2</b>	<b>63,7</b>
<i>Periodens resultat hänförlig till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	15,0	0,7	9,6	-12,3	63,5
Minoritetens andel i resultatet	-0,1	0	0	0,2	0,2

### Koncernens balansräkning i sammandrag

TILLGÅNGAR	2007-09-30	2006-09-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
(Mkr)					
Immateriella anläggningstillgångar	337,9	9,3	9,2	9,7	9,9
Materiella anläggningstillgångar	20,4	2,6	2,6	3,4	4,7
Finansiella anläggningstillgångar	2,5	1,1	1,1	1,1	13,8
Uppskjuten skattefordran	44,8	41,7	41,7	42,9	40,3
Omsättningstillgångar	124,1	52,8	61,9	49,1	55,9
Kassa och bank	46,5	17,8	27,2	31,7	30,8
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>576,2</b>	<b>125,3</b>	<b>143,6</b>	<b>137,9</b>	<b>155,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2007-09-30</b>	<b>2006-09-30</b>	<b>2006-12-31</b>	<b>2005-12-31</b>	<b>2004-12-31</b>
Eget kapital	241,6	87,8	96,7	87,1	99,7
Långfristiga skulder och avsättningar	100,3	2,0	1,9	2,1	5,6
Kortfristiga skulder	234,3	35,5	44,9	48,8	50,0
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>576,2</b>	<b>125,3</b>	<b>143,6</b>	<b>137,9</b>	<b>155,3</b>



## Finansiell utveckling i sammandrag

### Nyckeltal koncernen

(Mkr)	2007-01-01 2007-09-30	2006-01-01 2006-09-30	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31	2004-01-01 2004-12-31
Nettoomsättning	331,2	153,9	221,7	226,2	164,8
Rörelseresultat	26,5	2,1	11,0	-17,8	11,3
Resultat efter finansiella poster	22,3	2,0	11,0	-16,8	28,7
Vinstmarginal (%)	6,7%	1,3%	5%	-7%	18%
Räntekostnader	-5,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,5
Räntetäckningsgrad	5,3	11,0	56,0	neg	58,4
Soliditet (%)	41,9%	70,1%	67,4%	63,0%	64,1%
Medeltal anställda	723	216	227	275	138
Vinst per aktie (kronor)	3,21	0,23	3,02	-3,82	19,95
Utdelning per aktie (kronor)	0	0	0	0	0

### Definitioner

#### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster dividerat med nettoomsättningen.

#### Soliditet

Eget kapital i procent av balansslutningen.

#### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

#### Vinst per aktie

Resultat efter finansiella poster dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktiekapitalet och aktiekapitalets utveckling

### Aktiekapital

- Aktiekapitalet skall utgöra lägst 5.000.000 kronor och högst 20.000.000 kronor
- A-aktier kan utges till ett antal av högst 1.200.000 och B-aktier till ett antal av högst 8.800.000
- Registrerat aktiekapital 2007-08-31 är 9.717.336 kronor
- Kvotvärde är 2 kronor per aktie
- Aktierna har emitterats enligt aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor

- Bolaget har A- och B-aktier. Det totala antalet aktier uppgår till 4.858.668 stycken. 351.614 stycken av dessa är A-aktier. A-aktien ger 10 röster per aktie, medan resterande är B-aktier som ger 1 röst per aktie. När emissionen som är under registrering har registrerats, kommer det totala antalet aktier att uppgå till 5.751.246, varav 351.614 kommer att vara A-aktier
- B-aktierna i AcadeMedia är noterade på Nordiska listan, OMX Nordic Exchange Stockholm på small cap-listan, som är en auktoriserad marknadsplats

## Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning antal aktier	Ökning aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
1993	Ingångsvärde	100	–	–	5.000	500.000
1994	Split	1	495.000	–	500.000	500.000
1996	Nyemission	1	500.000	500.000	1.000.000	1.000.000
1996	Nyemission	1	150.000	150.000	1.150.000	1.150.000
1997	Publik nyemission	1	350.000	350.000	1.500.000	1.500.000
1998	Nyemission	1	230.000	230.000	1.730.000	1.730.000
1999	Fondemission	3	–	3.460.000	1.730.000	5.190.000
1999	Nyemission	3	865.000	2.595.000	2.595.000	7.785.000
1999	Nedskrivning aktiekapital	2	–	–2.595.000	2.595.000	5.190.000
2000	Nyemission	2	197.001	394.002	2.792.000	5.584.002
2000	Nyemission	2	400.000	800.000	3.192.001	6.384.002
2007	Nyemission	2	1.666.667	3.333.334	4.858.668	9.717.336
2007	Nyemission	2	892.578	1.785.156	5.751.246	11.502.492

## Ägarförhållanden

### Aktieägarförteckning 2007-10-23

Namn	Aktier A	Aktier B	Innehav %	Röster %
Bure Equity AB <sup>1)</sup>	248.525	1.507.184	30,5	44,8
Josef Elias Holding AB	72.936	1.159.540	21,4	21,2
LBS Intressenter	0	893.470	15,5	10,0
Sandra Unterman Holding AB	30.153	386.513	7,2	7,7
Länsförsäkringar fonder	0	256.200	4,5	2,9
Banco fonder	0	248.500	4,3	2,8
Fredrik Grevelius	0	243.000	4,2	2,7
Öhman-koncernen	0	101.800	1,8	1,1
Christoffer Sjögren	0	68.600	1,2	0,8
Nils Gunnar Lindberg	0	36.000	0,6	0,4
Övriga aktieägare	0	498.825	8,8	5,6
<b>Totalt</b>	<b>351.614</b>	<b>5.399.632</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: SIS Ägarservice den 23 oktober 2007 och därefter kända förändringar.

1) Härutöver har Bure förvärvat ytterligare 244.249 aktier av serie B i AcadeMedia till en kurs om 90 kronor och äger herefter totalt 248.525 aktier av serie A och 1.751.433 aktier av serie B vilket motsvarar totalt 34,8 procent av kapitalet och 47,5 procent av rösterna i AcadeMedia.

### Optioner

Utställare	Innehavare	Antal	Lösenpris	Löptid
Fredrik Grevelius	Marcus Strömberg	20.000	50 kr	2009-03-31
Fredrik Grevelius	Torbjörn Sannerstedt	8.000	50 kr	2009-03-31

Samtliga ovanstående aktieoptioner avser aktier med aktieslag B i AcadeMedia AB. Aktieoptionerna avser köpoptioner på befintliga B-aktier och kommer således inte att påverka Bolagets aktiekapital eller det totala antalet aktier i AcadeMedia AB.

### Optionserbjudande i AcadeMedia

I det av AcadeMedias årsstämma beslutade optionsprogrammet för anställda har 43.100 optioner tecknats. Priset per option uppgick till 8,47. Vid fullt utnyttjande av optionerna blir utspädningen av aktiekapitalet 0,75 procent. Optionsprogrammet löper fram till 30 juni 2009 och varje option ger rätt att under tiden 1 juni – 30 juni 2009 teckna en ny aktie till kursen 109,38 kronor.

På årsstämman beslöts att erbjuda personalen teckningsoptioner. Ledande personer i AcadeMedia som tecknade sig är: Marcus Strömberg, VD i AcadeMedia AB 6.000 optioner, Josef Elias, styrelseledamot i AcadeMedia och VD i NTI 2.000 optioner, Torbjörn Sannerstedt CFO i AcadeMedia 500 optioner, Jonas Johansson VD i AcadeMedia Eductus 5.000 optioner och Pia Sander VD i AcadeMedia Learning Consulting 1.000 optioner.

### Utdelning

Då verksamheten till sin art inte är särskilt kapitalkrävande är styrelsens ambition att upprätthålla en stabil utdelning med en hög utdelningsandel. Policyn innebär att utdelningen skall uppgå till cirka 50 procent av det utdelningsgrundande resultatet. Resultatmättet motsvaras av årets resultat efter faktisk betald skatt.

### Bemyndiganden

Den extra bolagsstämman, den 10 september 2007, beslöt enhälligt att godkänna apportemission av 892.578 aktier av serie B i samband med förvärvet av LBS och DBG.

De emitterade aktierna har tecknats av LBS och DBG:s tidigare aktieägare. Staffan Lund invaldes i AcadeMedia AB:s styrelse. Styrelsen bemyndigades att genomföra en nyemission om högst 575.000 aktier, inom ramen för en ökning av aktiekapitalet med högst 1.150.000 kronor, med företrädesrätt för aktieägarna. I pressmeddelande den 29 oktober 2007 offentliggjorde styrelsen för AcadeMedia att ej genomföra den planerade nyemissionen om 50 Mkr då styrelsen konstaterat att något nyemissionsbehov ej föreligger. Styrelsens bemyndigande kommer dock kvarstå.

### Lock-up

Staffan Lund och Bengt Ekberg har med aktieinnehav genom LBS Intressenter AB åtagit sig att inte sälja mer än femtio procent av AcadeMedia-aktierna tidigare än 2008-09-11 vilket är ett år från tillträdesdagen 2007-09-11. Säljaren skall dock ha rätt att dessförinnan acceptera ett publikt uppköpserbjudande och sälja AcadeMedia-aktierna i samband därmed och en sådan åtgärd skall således inte anses stå i strid mot detta avtal.

Josef Elias Holding AB och Sandra Unterman Holding AB har i avtal förbundit sig att behålla sina respektive aktieinnehav oförändrade fram till 2008-01-31. I samband med förvärven av LBS och DBG avtalades 2007-08-16 om ett förändrat lock-up avtal med Josef Elias Holding AB enligt vilket det bolaget medgavs rätt att till Bure sälja högst 20.000 aktier av serie A och högst 30.000 aktier av serie B. Josef Elias Holding AB har till Bure avyttrat 17.525 aktier av serie A.

Utöver Josef Elias, Staffan Lund och Bengt Ekberg har inga andra styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget begränsat sina möjligheter att avyttra aktier.

# AcadeMedias bolagsordning

(organisationsnummer 556057-2850)

Antagen på årsstämma 10 maj 2007.

**§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 verksamhets grenar förenlig verksamhet.

**§3.** Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 5.000.000 kronor och högst 20.000.000 kronor.

**§4.** Antalet aktier skall uppgå till minst 2.500.000 och högst 10.000.000.

**§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 1.200.000 och utav serie B högst 8.800.000.

**§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 Göteborg.

**§8.** Styrelsen skall bestå av 3–7 ledamöter med högst fem suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

**§9.** På årsstämma utses revisorer för tid i enlighet med aktiebolagslagen.

**§10.** Räkenskapsåret omfattar tiden 1 januari–31 december.

**§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 deltaga 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 justeringsmän
- godkännande av styrelsens förslag till dagordning
- prövning av huruvida stämman blivit behöriges samman kallad
- 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
- fastställande av ersättningar till ledande befattningshavare
- fastställande av arvoden åt styrelsen 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.

## AcadeMedias bolagsordning

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.

Om bolaget beslutar 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

## Övrig information

### Bolagsinfo

---

<b>Firmanamn</b>	AcadeMedia AB (publ)
<b>Handelsbeteckning</b>	AcadeMedia
<b>Säte</b>	Göteborg
<b>Organisationsnummer</b>	556057-2850
<b>Datum för bolagsbildningen</b>	1952-10-14
<b>Datum för när bolag startade nuvarande verksamhet</b>	1994-09-23
<b>Land för bolagsbildningen</b>	Sverige
<b>Hemvist</b>	Göteborg
<b>Juridisk form</b>	Publikt aktiebolag
<b>Lagstiftning</b>	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen

---

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse

### Anders Nilsson, styrelseordförande

Född 1951. Anders Nilsson är Civ.ing, VD/koncernchef Know IT AB (publ) sedan 2003, styrelseordförande i privat utbildningsbolag 2003–2004. Styrelseordförande i AcadeMedia sedan 2006. Antal aktier i AcadeMedia: 6.000 B-aktier.

### Pernilla Ström, styrelseledamot

Född 1962. Pernilla Ström är företagare och driver Ity AB, verksam inom bland annat makroanalys, affärsutveckling, seminarieverksamhet och skriftställarskap. Pernilla Ström har en bakgrund som journalist, ekonom och finansanalytiker, med anställningar bland annat på Dagens Nyheter, finansdepartementet och inom Öhman-gruppen. Ledamot sedan 2007. Antal aktier i AcadeMedia: 1.600 B-aktier.

### Staffan Lund, styrelseledamot

Född 1953. Staffan Lund är styrelseordförande i LBS sedan 2005. Staffan Lunds viktigaste sysselsättningar utöver förordnandet som styrelseordförande i LBS är som koncernchef i Provisa Gruppen samt som styrelseledamot i First North-noterade resebolaget Unlimited Travel Group. Ledamot sedan 2007. Antal aktier i AcadeMedia: 446.289 B-aktier (via LBS Intressenter AB).

### Josef Elias, styrelseledamot

Född 1969. Josef Elias har arbetat på Nordens Teknikerinstitut sedan 1994, som VD sedan 2005, Civilekonom, MBA. Ledamot sedan 2007. Antal aktier i AcadeMedia: 72.936 A-aktier och 1.159.540 B-aktier. Antal teckningsoptioner 2.000.

### Fredrik Grevelius, styrelseledamot

Född 1968. Fredrik Grevelius är civilekonom, revisor, Öhrlings Reveko 1990–1994, aktieanalytiker under åren 1994–2006 senast hos Öhman Kapitalförvaltning, dessförinnan hos ABG Sundal Collier. Ledamot sedan 2006. Antal aktier i AcadeMedia: 243.000 B-aktier.

### Rolf Nord, styrelseledamot

Född 1938. Rolf Nord är ansvarig projektledare för Valideringscentrum i Göteborgsregionen. Nord är även styrelseledamot i Stiftelsen Nyföretagarcentrum i Göteborg, arbetande styrelseordförande i tillhörande NFC-service AB, styrelseledamot i Meritea AB och medlem i Senior Service West AB. Utöver detta har Rolf Nord innehaft olika ledande positioner inom Arbetsmarknadsverket. Ledamot sedan 2005. Antal aktier i AcadeMedia: 0.

## Ledande befattningshavare

### Marcus Strömberg, Extern VD

Född 1967. Marcus Strömberg har mångårig erfarenhet av ledande befattningar inom utbildningsbranschen, senast som direktör för Lernia Kompetensutvecklingen. Bakgrund: Civilingenjör, teknisk fysik. Extern VD i AcadeMedia sedan 2005. Antal aktier i AcadeMedia: 1.000 B-aktier. Antal köpoptioner i AcadeMedia: 20.000. Antal teckningsoptioner i AcadeMedia: 6.000.

## Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Johan Rippe, är AcadeMedias revisor sedan 10 maj 2007. Johan Rippe är auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS, branschorganisationen för revisorer och rådgivare.

# AcadeMedias delårsrapport kvartal 3 2007

## Delårsrapport kvartal tre 2007

- Kraftig resultatförbättring för kvartal tre med en rörelsemarginal på 10,5% (-5,9%).
- Den årliga organiska tillväxten inom gymnasieverksamheten bedöms till ca 20% under de närmaste två åren.
- Den starka resultatutvecklingen under kvartal tre kommer att fortsätta under kvartal fyra 2007.
- Rörelseresultatet för 2008 bedöms bli 65–75 mkr.

## Kvartal tre (1 juli – 30 september)

- Nettoomsättningen ökar till 118,9 mkr (42,7).
- Rörelseresultatet ökar till 12,5 mkr (-2,5).
- Rörelsemarginalen ökar till 10,5% (-5,9%).
- Resultat efter finansnetto ökar till 10,6 mkr (-2,5).
- Resultat efter skattekostnad ökar till 6,8 mkr (-2,8).
- Resultat per aktie ökar till 1,32 kr (-0,87).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -15,4 mkr (-5,5).
- Ljud & Bildskolan LBS AB och Drottning Blankas Gymnasieskola AB är konsoliderade från 1 september 2007.

## Nio månader (1 januari – 30 september)

- Nettoomsättningen ökar till 331,2 mkr (153,9).
- Rörelseresultatet ökar till 26,5 mkr (2,1).
- Rörelsemarginalen ökar till 8,0% (1,4%).
- Resultat efter finansnetto ökar till 22,3 mkr (2,0).
- Resultat efter skattekostnad ökar till 14,9 mkr (0,7).
- Resultat per aktie ökar till 3,13 kr (0,23).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden ökar till 7,0 mkr (-13,7).
- Nordens Teknikerinstitut AB är konsoliderat från 1 februari 2007. Ljud & Bildskolan LBS AB och Drottning Blankas Gymnasieskola AB är konsoliderade från 1 september 2007.

## VD kommenterar

### En ledande aktör på utbildningsmarknaden

AcadeMedia är en ledande aktör på den växande skolmarknaden. Verksamheten står på flera ben där gymnasiefriskolor är basen och kvalificerad yrkesutbildning ett viktigt satsningsområde. De marknader som AcadeMedia är verksamt på värderas till över 200 miljarder kronor om året och vi tror att denna marknad kommer att fortsätta att öppnas för duktiga aktörer.

AcadeMedia har på två år gått från 200 miljoner kronor i omsättning till en omsättningstakt idag om ca 600 miljoner kronor. Lönsamheten i verksamheten har utvecklats på ett mycket bra sätt.

AcadeMedia har idag 3.900 gymnasieelever på våra gymnasieskolor, över 800 deltagare på KY-utbildningar, samt 4.000 deltagare i distansundervisning. Bolaget driver även privat arbetsförmedling och utbildar flera av Sveriges ledande koncerner inom e-learning och affärssimulering. Ändå känns det som om vi bara börjat.

Under kvartal tre har vi utvecklat verksamheten på ett bra sätt vilket också visat sig i en kraftig resultatförbättring.

Välkommen till en spännande bransch där vi bara är i början av en spännande resa!

Marcus Strömberg  
VD

## Verksamheten

### Viktiga händelser under kvartal tre

- AcadeMedia förvärvar friskolebolagen Ljud & Bildskolan LBS AB och Drottning Blankas Gymnasieskola AB med tillträde den 1 september 2007.
- 3.900 elever har börjat på AcadeMedias gymnasiefriskolor hösten 2007. Detta är en organisk ökning med 22% jämfört med våren 2007.
- AcadeMedias yrkesutbildningar inom Masters har startat med mer än 800 deltagare.
- AcadeMedia Eductus har startat som leverantör av privata arbetsförmedlingstjänster.
- AcadeMedia sålde per 1 augusti 2007 hosting verksamheten i dotterbolaget ReCall AB till Phonera Networks AB.

### Viktiga händelser efter periodens utgång

- Den 19 oktober 2007 lämnar AcadeMedia en omvänd vinstvarning.
- Bure lade den 22 oktober ett budpliktsbud till AcadeMedias aktieägare om 90 kr kontant per aktie.

## Kvartalsutveckling kvartal ett 2006 – kvartal tre 2007

(Mkr)	2006 Q 1	2006 Q 2	2006 Q 3	2006 Q 4	2007 Q 1	2007 Q 2	2007 Q 3
Intäkter	55,4	55,8	42,7	67,8	93,6	118,7	118,9
Rörelsens kostnader	-52,9	-52,7	-44,8	-58,7	-86,2	-109,3	-104,3
Rörelseres. före avskrivn.	2,5	3,1	-2,1	9,1	7,4	9,4	14,6
Avskrivningar	-0,5	-0,5	-0,4	-0,2	-1,1	-1,7	-2,1
Rörelseres. efter avskrivn.	2,0	2,6	-2,5	8,9	6,3	7,7	12,5
Rörelsemarginal	3,6%	4,7%	-5,9%	13,1%	6,7%	6,5%	10,5%

- Den tidigare aviserade nyemissionen om 50 mkr kommer inte att genomföras, till följd av den positiva finansiella utvecklingen.
- I ett pressmeddelande 29 oktober 2007 informerade styrelsen i AcadeMedia att aktieägare representerande 48% av kapitalet meddelat styrelsen att de ej har för avsikt att acceptera Bures bud och att styrelsen har utsett rådgivare med anledning av Bures budpliktsbud.

## Offentlig utbildning

### Eductus arbetsmarknad

AcadeMedia Eductus har genomfört ett åtgärdsprogram syftande till att såväl förändra inriktningen på verksamheten som att sänka kostnaderna. I bolaget finns en stor flexibilitet i kostnadsmassan och många anställda är kontraktsanställda.

AcadeMedia är fortsatt en stark aktör på marknaden för arbetsmarknadsutbildning, med ett starkt varumärke, och ser långsiktigt goda möjligheter till nya affärer inom området. AcadeMedia bedriver från hösten 2007 både privata arbetsförmedlingstjänster och program inom jobb- och utvecklingsgarantin. Vår bedömning är att denna marknad är på en låg nivå och att det finns goda möjligheter till en utveckling med tillväxt framförallt inom jobb- och utvecklingsgarantin samt privat arbetsförmedling.

### NTI och Eductus vuxenutbildning

AcadeMedia Eductus och NTI är tillsammans den näst största aktören inom kommunal vuxenutbildning på entreprenad.

Marknaden inom detta segment kommer att minska under 2007. Orsaken till detta är neddragningar av de kommunala budgeterna för vuxenutbildning.

En viktig strategi för att möta dessa marknadsförändringar är att genomföra fler utbildningar på distans. Detta ökar flexibiliteten, för kommunerna och eleverna. Vi ser mycket positivt på utvecklingen inom distansverksamheten, och möjligheterna att öka marknadsandelen, då NTI har välbeprövade metoder för att bedriva en effektiv utbildningsverksamhet. Cirka 4.000 elever är inskrivna i befintliga utbildningsprogram.

AcadeMedia är en av de ledande leverantörerna på marknaden för Kvalificerad Yrkesutbildning. Regeringen satsar nu på att utveckla denna utbildningsform till en yrkeshögskola vilket ligger helt i linje med AcadeMedias strategi.

### Academedia masters yrkeshögskola

AcadeMedia är en av de ledande leverantörerna på marknaden för Kvalificerad Yrkesutbildning. Regeringen satsar nu på att utveckla denna utbildningsform till en yrkeshögskola vilket ligger helt i linje med AcadeMedias strategi.

AcadeMedia bedriver hösten 2007 23 utbildningar på 9 orter, med sammanlagt mer än 800 studenter.

AcadeMedia har lämnat in 15 nya utbildningsansökningar till KY myndigheten under hösten 2007.

### AcadeMedias gymnasiefriskolor

AcadeMedia erbjuder fyra skolkoncept riktade mot friskolemarknaden: NTI-gymnasiet, Mikael Elias teoretiska gymnasium, LBS-gymnasiet samt Drottning Blankas Gymnasieskola.

Hösten 2007 studerar 3.900 gymnasieelever vid AcadeMedias friskolor. Detta är en ökning med 22% jämfört med våren 2007. Flera av skolorna är fortfarande under uppbyggnad vilket gör att vi bedömer förutsättningarna för en fortsatt organisk tillväxt de närmaste åren som goda.

AcadeMedia har lämnat en rad nya ansökningar om start av skolor och program som framgår av nedanstående tabell. En del av dessa ansökningar ingår i att skapa ett nytt skolprogram som går under namnet "Handelsgymnasiet". AcadeMedia bedömer möjligheterna som stora att få ett antal ansökningar godkända även om intresset att lämna in nya ansökningar från andra anordnare till skolverket varit stort.

	Stockholm	Göteborg	Malmö	Sundsvall	Karlskrona	Luleå	Lund	Falun	Eskilstuna	Borås	Halmstad	Kungsbacka	Trollhättan	Varberg	Kristianstad	Gotland	Kalmar	Nyköping	Norrköping	Sollentuna	Södertälje	Uppsala	Örnsköldsvik	Umeå
NTI-Gymnasiet	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●					●	●	●	●	●	●	●	●	●
METG <sup>1)</sup>	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●					●	●	●	●	●		●	●	
LBS-Gymnasiet							●			●	●	●	●	●	●									
DBG <sup>2)</sup>											●	●		●										
Handelsgymnasiet	●		●					●		●	●					●	●	●	●	●		●	●	

1) METG \_ Mikael Elias Teoretiska Gymnasieskola

2) DBG – Drottning Blankas Gymnasieskola

- Fullt utbyggd skola
- Skola under uppbyggnad, elever har börjat
- Ort med klart tillstånd att starta skola hösten 2008
- Ansökan inlämnad om start av skola. Besked väntas december 2007



## AcadeMedias friskolor

AcadeMedia har utifrån nuvarande situation gjort en plan över utvecklingen inom bolagets gymnasiefriskolor. Denna plan utgår från idag godkända tillstånd. Eventuella nya tillstånd kommer att förbättra utvecklingen. Den organiska utvecklingspotentialen bedöms till drygt 20% för läsåren 07/08 till 08/09. Utvecklingen bedöms fortsätta i samma takt även för läsåret 09/10.

## Bedömd elevutveckling

	Läsår 07/08	Varav i åk 3	Nystart ht 2008	Läsår 08/09
Antal elever	3.890	1.078	1.950	4.762

Hösten 2007 startade 1.816 nya elever sina studier på våra friskolor och bedömningen är att minst 1.950 nya elever kommer att börja inför höstterminen 2008. Det finns ytterligare potential om nya friskoleansökningar får godkänt av skolverket.

## Privat utbildning

### Academedias Learning Consulting

AcadeMedia har samlat sina erbjudanden inom e-learning och affärssimulering i ett bolag.

Inom e-learningområdet arbetar AcadeMedia med skräddarsydda lösningar. AcadeMedia har lång erfarenhet av att arbeta med internationella kunder som IKEA och DHL.

## Nettoomsättning

Koncernens omsättning för perioden juli–september uppgick till 118,9 mkr (42,7) och för perioden januari–september 331,2 mkr (153,9).

## Resultat

Rörelseresultatet för perioden juli–september uppgick till 12,5 mkr (–2,5) och resultat efter skattekostnad för perioden juli–september uppgick till 6,8 mkr (–2,8).

Rörelseresultatet för perioden januari–september uppgick till 26,5 mkr (2,1) och resultat efter skattekostnad för perioden januari–september uppgick till 14,9 mkr (0,7).

## Kommentar

Resultatet har under 2007 förbättrats successivt och rörelsemarginalen uppgick till 10,5% för kvartal tre. Genomförda förvärv har successivt fått genomslag på resultatet samtidigt som utvecklingen i övriga verksamheter har stabiliserats. Affärsenheterna AcadeMedia Eductus och AcadeMedia Learning Consulting har haft försämrade marginaler under de tre första kvartalen. Ett antal åtgärder har genomförts syftande till att vända på utvecklingen. Sammantaget bedöms koncernens framtida marginaler ligga på nuvarande nivå eller något högre.

## Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden juli–september uppgick till –15,4 mkr (–5,5) och för januari–september uppgick kassaflödet till 7,0 mkr (–13,7).

På sidan 10 i delårsrapporten för kvartal två 2007 redovisas hur koncernens likvida medel har påverkats till följd av förvärvet av Knowledge Partner Syd AB. Under avsnittet genomförda förvärv redovisas i denna rapport hur koncernens likvida medel har påverkats till följd av förvärvet av Ljud & Bildskolan LBS AB och Drottning Blankas Gymnasieskola AB.

## Kommentar

Koncernens verksamhet binder inte mycket rörelsekapital och kräver inga stora investeringar i utrustning. Merparten av verksamhetens IT utrustning hyrs som operationell leasing. Det negativa kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartal tre är säsongsmässigt och skall hänföras till starten av det nya läsåret 2007/2008 för friskolorna. Ersättning utgår från den 1 juli, men ersättningen utbetalas tidigast i slutet av kvartal tre och resterande i kvartal fyra. Övriga kvartal har friskolorna ett bra kassaflöde.

Likvida medel uppgick till 46 mkr och räntebärande nettoskuld uppgår till 144 mkr per 30 september 2007.

Som en följd av lönsamhetsförbättringen under tredje kvartalet och därav följande utveckling för kassaflödet, har styrelsen beslutat att inte genomföra tidigare aviserad nyemission. Upptagna lån hos företagets bank har efter rapportperiodens utgång omförhandlats. Lån om 54 mkr har omvandlats från kortfristiga lån till långfristiga lån.

## Segmentsrapportering

Verksamheten är idag organiserad i två segment, offentlig marknad och privat marknad. AcadeMedia avser att under året arbeta fram en ny segmentsrapportering.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

### Budpliktsbud från Bure Equity AB (publ)

Bure lämnade den 22 oktober 2007 ett offentligt erbjudande till aktieägarna i AcadeMedia enligt reglerna för budplikt. Bures erbjudande om 90 kronor per aktie kontant innebär en premie om 0% jämfört med vad AcadeMedias aktie handlades till innan Bure offentliggjorde sitt erbjudande.

Styrelsen har informerats om att aktieägare i AcadeMedia representerande 48,4% av kapitalet och 41,6% av rösterna i bolaget ej har för avsikt att acceptera Bures erbjudande om 90 kronor per aktie kontant.

Styrelsen kommer att offentliggöra sin uppfattning om erbjudandet i god tid innan anmälningssperioden för Bures erbjudande löper ut den 7 december 2007. I övrigt hänvisas till pressmeddelanden som publicerats eller kommer att publiceras på företagets hemsida.

### Tillbakadragande av aviserad nyemission

I ett pressmeddelande daterat 29 oktober 2007 informerade styrelsen om att den tidigare annonserade nyemissionen ej kommer att genomföras. Beslutet är taget till följd av den starka finansiella utvecklingen och att bolaget har omförhandlat lånevillkoren med företagets bank avseende amorteringstider.

### Framtidsutsikt

#### Utsikt kvartal fyra 2007

Friskolemarknaden bedöms fortsätta att utvecklas starkt med en god tillväxt. AcadeMedias skolor har startat med bättre volymer än väntat. Även företagets övriga verksamheter utvecklas positivt. Under kvartal fyra kommer förvärvet av LBS att få full effekt (under kvartal tre ingick LBS med en månad). Omsättningen och rörelseresultatet för kvartal fyra bedöms öka, med en något förbättrad rörelsemarginal, jämfört med kvartal tre.

#### UTSIKT FÖR 2008

Academedia bedöms visa en stark tillväxt under 2008 samtidigt som rörelsemarginalen successivt förväntas förstärkas. Anledningen till detta är framförallt en stark utveckling inom AcadeMedias friskolor. I de skolor som nyligen öppnats kommer den successiva intagningen av nya elever att bidra till en god organisk volymtillväxt. Övriga verksamheter, framförallt inom arbetsmarknad och KY, har goda förutsättningar att förbättra sina marginaler under 2008. Kostnadsanpassningar har genomförts inom arbetsmarknad och inom KY förväntas högre volymer.

AcadeMedia bedömer att omsättningen för 2008 kommer att uppgå till över 600 mkr och att rörelsemarginalen successivt förväntas förstärkas. Detta indikerar ett rörelseresultat om 65–75 mkr för helåret 2008. Bolagets samlade räntebärande skulder uppgick 30 september 2007 till 191 mkr med en genomsnittlig årlig räntekostnad om 10,5 mkr. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 46 mkr. Den förväntade starka resultatutvecklingen framöver och det begränsade investeringsbehovet i verksamheten, exklusive eventuella förvärv, innebär ett positivt kassaflöde för amortering av bolagets skulder.

### Uppskjuten skattefordran

Uppskjuten skattefordran redovisas som tillgång i den utsträckning det är sannolikt att underskottsavdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Per 31 december 2006 uppgick kvarvarande underskottsavdrag, vilka styrelsen bedömt kommer att kunna utnyttjas, till cirka 144

mkr, vilket med nuvarande skattesats om 28% ger en uppskjuten skattefordran om drygt 40 mkr.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden juli till september uppgick till 2,9 mkr (3,7), rörelseresultatet uppgick till –2,4 mkr (–0,7), resultat efter skatt uppgick till 23,9 mkr (–0,7).

Nettoomsättningen för perioden januari till september uppgick till 9,7 mkr (11,6), rörelseresultatet uppgick till –6,7 mkr (–3,2), resultat efter skatt uppgick till 18,9 mkr (–3,1).

Under perioden januari – september har investeringar i inventarier och maskiner gjorts med 0,0 mkr (0,0). Förändring likvida medel uppgick till –6,7 mkr (–3,5), likviditeten per 30 september uppgick till 0,1 mkr (7,7). Soliditeten per 30 september uppgår till 51% (86%).

### Teckningsoptioner till personal

På årsstämman 10 maj 2007 beslöts att erbjuda personalen teckningsoptioner för köp av aktier. Antal optioner som erbjuds personalen var maximerat till 240.000 teckningsoptioner. Pris per teckningsoption fastställdes till 8,47 kr och varje teckningsoption ger rätt att under tiden 1 juni – 30 juni 2009 teckna en ny aktie till kursen 109,38 kr.

Totalt tecknade 53 personer sig för sammanlagt 43.100 optioner. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna blir utspädningen av aktiekapitalet 0,75%. Ingen kostnad enligt IFRS 2 uppstår då teckningsoptionerna har tecknats till ett bedömt marknadsvärde.

### Närstående transaktioner

Företaget definierar koncernbolag samt ledande befattningshavare, styrelseledamöter och nära familjemedlemmar till dessa personer som närstående. Förutom ordinära utbetalningar avseende lön och andra ersättningar har transaktioner ägt rum med närstående, till dåvarande ägaren AB Traction med sammanlagt 135 tkr och till dåvarande styrelseledamoten Håkan Berntsson med sammanlagt 20 tkr.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

#### Legala och politiska risker

Verksamheten inom AcadeMedia är i flera avseenden direkt påverkad av politiska beslut och lagändringar. Generellt har den offentliga utbildningsmarknaden präglats av avregleringar under de senaste åren. Allt tyder på att avregleringarna kommer att fortsätta. Bolagets bedömning är att de fortsatta avregleringarna på utbildningsmarknaden påverkar AcadeMedia gynnsamt och på sikt kommer att skapa nya affärsmöjligheter. Vidare bedömer AcadeMedia den politiska situationen som stabil för verksamhetsåren 2007 och 2008.

### Rörelserelaterade risker

Eventuella fel och brister som kan uppstå i AcadeMedias verksamhet skulle kunna leda till krav på ansvarsskyldighet och skadestånd. Det är dock AcadeMedias uppfattning att AcadeMedia har ett fullgott skydd för detta, varvid den direkta risken därmed bör anses begränsad.

AcadeMedia har under 2007 förvärvat fyra bolag och i samband med integrationen av de förvärvade bolagen kan det finnas en rörelserelaterad risk. Riskerna bedöms vara av mindre art och integrationen av de förvärvade enheterna har fungerat bättre än plan och bedöms fortsätta göra så.

### Finansiella risker i bolagets verksamhet

Under 2007 har lån upptagits i samband med förvärvet av Nordens Teknikerinstitut AB, samt Ljud & Bildskolan AB och Drottning Blankas Gymnasieskola AB. Detta har medfört att bolagets ränterisk har ökat under 2007, men ränterisken bedöms som rimlig i förhållande till bolagets finansiella ställning och utveckling.

För mer information om bolagets risker hänvisas till årsredovisningen 2006 sidorna 20–21 och sidan 37 not 21.

### Förvärv genomförda under 2007

Under 2007 har bolaget genomfört förvärv av Nordens Teknikerinstitut AB, Knowledge Partner Syd AB, Ljud & Bildskolan LBS AB och Drottning Blankas Gymnasieskola AB. De förvärvade enheterna kommer att integreras under 2007 och det kan finnas en ökad risk i samband med denna integrationsprocess. Hittills har integrationen av de förvärvade enheterna fungerat bättre än plan och bedöms fortsätta göra så.

### Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RR 30 kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Denna kommuniké för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, vilken är i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation RR 31, Delårsrapportering för koncerner. De redovisnings- och värderingsprinciper samt beräkningsmetoder som har tillämpats vid upprättande av denna delårsrapport är beskrivna i not 1 i AcadeMedias Årsredovisning för räkenskapsåret 2006.

Koncernen följer de uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål såsom angivits inom respektive avsnitt för redovisningsprinciper i Årsredovisningen för 2006. De mest väsentliga uppskattningar och bedömningar har för 2007 avsett redovisning och värdering av uppskjuten skattefordran. För detaljer hänvisas till årsredovisningen för 2006.

De IFRS-standarder och tolkningar som publicerats men inte trätt i kraft per den 30 september 2007, bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning för 2007. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RR 32:06 Redovisning för juridiska personer.

### Kalendarium

**8 februari 2008**, bokslutskommuniké för 2007

### För ytterligare information kontakta

#### VD Marcus Strömberg

Telefon: 031 704 80 10 eller

mobil: 070 440 40 64

E-post: marcus.stromberg@academedia.se

#### CFO Torbjörn Sannerstedt

Telefon: 031 704 80 61 eller

mobil: 0708 66 22 55

E-post: torbjorn.sannerstedt@academedia.se

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

### Bolagets adress och telefonnummer:

AcadeMedia AB

Org nr 556057-2850

Skärgårdsgatan 4, 414 58 Göteborg

Telefon: 031 704 80 00

Göteborg den 8 november 2007

Anders Nilsson                      Fredrik Grevelius  
Ordförande

Josef Elias                              Rolf Nord

Pernilla Ström                        Staffan Lund

Marcus Strömberg  
Verkställande direktör

### Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för AcadeMedia AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2007. Det är styrelsen och vd som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410, översiktlig granskning av

finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor, som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige, RS, och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slut-

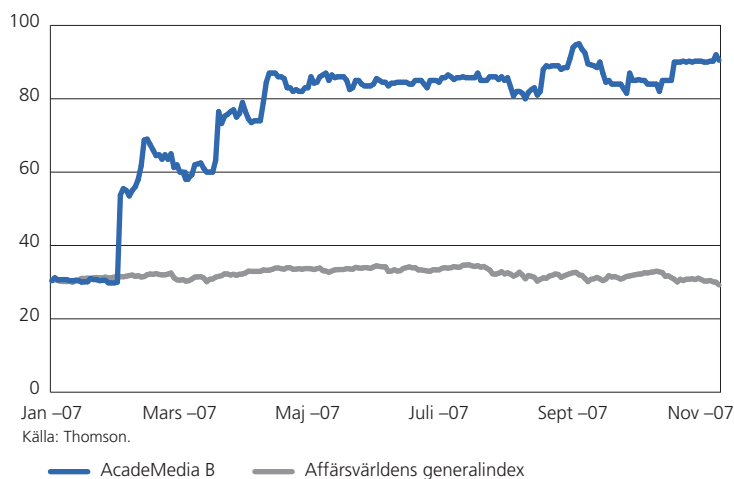
sats grundad på en revision har. Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Göteborg den 8 november 2007

### **PricewaterhouseCoopers AB**

Johan Rippe  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

**Aktiekurs AcadeMedia B-aktien januari–november 2007**



**Koncernens resultaträkning**

<b>(Mkr)</b>	<b>juli-sept 2007</b>	<b>juli-sept 2006</b>
Nettoomsättning	118,9	42,7
Varukostnad	-16,7	-6,3
Övriga externa kostnader	-34,7	-14,6
Personalkostnad	-52,9	-23,9
Avskrivningar och nedskrivningar:		
– avskrivning enligt plan immateriella	-0,8	0,0
– avskrivning enligt plan materiella	-1,3	-0,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12,5</b>	<b>-2,5</b>
Resultat från finansiella investeringar:		
– övriga ränteintäkter och liknande poster	0,4	0,0
Räntekostnader och liknande poster	-2,3	0,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>10,6</b>	<b>-2,5</b>
Skatt	-3,8	-0,3
<b>Periodens Resultat</b>	<b>6,8</b>	<b>-2,8</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	6,8	-2,8
Minoritetens andel	0,0	0,0
Resultat/aktie före och efter utspädning (SEK)	1,32	-0,87
Genomsnittligt antal aktier tusentals	5.156	3.192

**Koncernens kassaflöde**

<b>(Mkr)</b>	<b>juli-sept 2007</b>	<b>juli-sept 2006</b>
Från löpande verksamhet	-15,4	-5,5
Från investeringsverksamhet	-49,6	-0,1
Från finansieringsverksamhet	43,1	0,1
Förändring likvida medel	-21,9	-5,5

**Koncernens resultaträkning**

(Mkr)	jan–sept 2007	jan–sept 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	331,2	153,9	221,7
Varukostnad	–48,5	–21,6	–31,6
Övriga externa kostnader	–90,4	–45,7	–62,3
Personalkostnad	–160,9	–83,1	–115,6
Avskrivningar och nedskrivningar:			
– avskrivning enligt plan immateriella	–2,1	–0,1	–0,2
– avskrivning enligt plan materiella	–2,8	–1,3	–1,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26,5</b>	<b>2,1</b>	<b>11,0</b>
Resultat från finansiella investeringar:			
– övriga ränteintäkter och liknande poster	1,0	0,1	0,2
Räntekostnader och liknande poster	–5,2	–0,2	–0,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>22,3</b>	<b>2,0</b>	<b>11,0</b>
Skatt	–7,4	–1,3	–1,4
<b>Periodens Resultat</b>	<b>14,9</b>	<b>0,7</b>	<b>9,6</b>
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	15,0	0,7	9,6
Minoritetens andel	–0,1	0,0	0,0
Resultat/aktie före och efter utspädning (SEK)	3,13	0,23	3,02
Genomsnittligt antal aktier tusentals	4.773	3.192	3.192

**Koncernens balansräkning i sammandrag**

(Mkr)	30 sept 2007	30 sept 2006	31 dec 2006
Immateriella anlägg. tillgångar	337,9	9,3	9,2
Materiella anlägg. tillgångar	20,4	2,6	2,6
Finansiella tillgångar	2,5	1,1	1,1
Uppskjuten skattefordran	44,8	41,7	41,7
Omsättnings tillgångar	124,1	52,8	61,8
Likvida medel	46,5	17,8	27,2
<b>Tillgångar</b>	<b>576,2</b>	<b>125,3</b>	<b>143,6</b>
Eget kapital	241,6	87,8	96,7
Långfristiga skulder, räntebärande	80,0	–	–
Långfristiga skulder, ej räntebärande	20,3	2,0	1,9
Kortfristiga skulder, räntebärande	110,6	–	0,2
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	123,7	35,5	44,8
<b>Skulder och Eget kapital</b>	<b>576,2</b>	<b>125,3</b>	<b>143,6</b>

Efter rapportperiodens utgång har amorteringstiderna för upptagna lån omförhandlats med koncernens bank innebärande att kortfristiga lån om 54 mkr blivit långfristiga.

**Koncernens kassaflöde**

(Mkr)	jan–sept 2007	jan–sept 2006	Helår 2006
Från löpande verksamhet	7,0	–13,7	–3,9
Från investeringsverksamhet	–177,8	–0,2	–0,7
Från finansieringsverksamhet	190,1	0,0	0,0
<b>Förändring likvida medel</b>	<b>19,3</b>	<b>–13,9</b>	<b>–4,6</b>

Förändring i investeringsverksamhet är till väsentlig del en följd av förvärven av Nordens Teknikerinstitut AB, Knowledge Partner Syd AB, Ljud & Bildskolan LBS AB och Drottning Blankas Gymnasieskola AB. För mer information om förvärven se sidan 9 i delårsrapport för kvartal ett 2007 och sid 10 i delårsrapport för kvartal två 2007.

## Förändringar i totalt eget kapital

(Mkr)	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa Eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital <sup>2)</sup>	Andra reserver <sup>1)</sup>	Balanserad vinst	Minoritets-intresse	
<b>Utgående balans per 31 dec 2005</b>	<b>6,4</b>	<b>45,9</b>	<b>0,0</b>	<b>33,9</b>	<b>0,9</b>	<b>87,1</b>
Omräkningsdifferens m.m.			0,0			0,0
Resultat efter skatt				9,6	0,0	9,6
Moderbolagets aktieägare förvärv av minoritetens andel						0,0
<b>Utgående balans per 31 dec 2006</b>	<b>6,4</b>	<b>45,9</b>	<b>0,0</b>	<b>43,5</b>	<b>0,9</b>	<b>96,7</b>
Omräknings differens m.m.			0,0			0,0
Nyemission	5,1	124,5				129,6
Tecknade optioner		0,4				0,4
Resultat efter skatt				15,0	-0,1	14,9
<b>Utgående balans per 30 sept 2007</b>	<b>11,5</b>	<b>170,8</b>	<b>0,0</b>	<b>58,5</b>	<b>0,8</b>	<b>241,6</b>

1) Andra reserver avser ackumulerade omräkningsdifferenser härrörande från utländska dotterföretag

2) Övrigt tillskjutet kapital avser överkurs vid emissioner

## Nyckeltal och data per aktie

	jan-sept 2007	jan-sept 2006	Helår 2006
Antal aktier, st	5.751.246	3.192.001	3.192.001
Genomsnittligt antal aktier, st	4.772.658	3.192.001	3.192.001
Eget kapital/aktie (SEK)	42,01	27,50	30,30
Resultat/aktie före och efter utspädning (SEK)	3,21	0,23	3,02
Soliditet	42%	70%	67%
Utdelning/aktie (SEK)	0,00	0,00	0,00
Börskurs (SEK, vid periodens slut)	87,00	36,20	30,40
Medelantal anställda	723	216	227
Varav män	347	84	89

## Moderbolagets resultaträkning

(Mkr)	juli-sept 2007	juli-sept 2006
Nettoomsättning	2,9	3,7
Övriga externa kostnader	-3,3	-2,8
Personalkostnad	-1,9	-1,5
Avskrivningar och nedskrivningar:		
– avskrivning enligt plan materiella	-0,1	-0,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,7</b>
Resultat från finansiella investeringar:		
– utdelning dotterbolag	27,2	–
– övriga ränteintäkter och liknande poster	0,0	0,0
Räntekostnader och liknande poster	-2,3	0,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>22,5</b>	<b>-0,7</b>
Skatt	1,4	–
<b>Periodens Resultat</b>	<b>23,9</b>	<b>-0,7</b>

**Moderbolagets resultaträkning**

(Mkr)	jan-sept 2007	jan-sept 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	9,7	11,6	18,5
Övriga externa kostnader	-10,4	-9,1	-13,0
Personalkostnad	-5,6	-5,3	-8,6
Avskrivningar och nedskrivningar:			
– avskrivning enligt plan materiella	-0,4	-0,4	-0,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,6</b>
Resultat från finansiella investeringar:			
– aktieutdelning från dotterbolag	27,3	–	–
– resultat från övriga värdepapper	–	–	-3,6
– övriga ränteintäkter och liknande poster	0,1	0,1	0,0
Räntekostnader och liknande poster	-5,1	0,0	0,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-7,2</b>
Skatt	3,3	–	1,4
<b>Periodens Resultat</b>	<b>18,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-5,8</b>

**Moderbolagets balansräkning i sammandrag**

(Mkr)	30 sept 2007	30 sept 2006	31 dec 2006
Materiella anlägg. tillgångar	1,0	1,4	1,3
Finansiella tillgångar	404,2	49,6	49,6
Uppskjuten skattefordran	39,0	35,7	35,7
Omsättnings tillgångar	26,0	14,3	25,9
Likvida medel	0,1	7,7	6,8
<b>Tillgångar</b>	<b>470,3</b>	<b>108,7</b>	<b>119,3</b>
Eget kapital	242,0	92,1	93,1
Långfristiga skulder, räntebärande	80,0	–	–
Kortfristiga skulder, räntebärande	110,2	–	–
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	38,1	16,6	26,2
<b>Skulder och Eget kapital</b>	<b>470,3</b>	<b>108,7</b>	<b>119,3</b>

Efter rapportperiodens utgång har amorteringstiderna för upptagna lån omförhandlats med koncernens bank innebärande att kortfristiga lån om 54 mkr blivit långfristiga.



### Genomförda förvärv under 2007

Under 2007 har fyra företagsförvärv gjorts. 31 januari 2007 förvärvades 100% av aktierna i Nordens Teknikerinstitut AB, ett bolag inom utbildningsbranschen med friskolor och vuxenutbildning. För ytterligare information om förvärvet hänvisas till sidan 18 och 19 i årsredovisning 2006, samt sidan nio i delårsrapporten för kvartal ett 2007. I tabellerna nedan finns slutliga värden för förvärvade nettotillgångar och goodwill sammanställt.

Den 2 april 2007 förvärvade AcadeMedia AB 100% av aktierna i Knowledge Partner Syd AB, ett bolag inom utbildningsbranschen som bedriver tio st utbildningar i Malmö och Kalmar

inom Kvalificerad Yrkesutbildning. För ytterligare information om preliminära värden för förvärvade nettotillgångar och goodwill hänvisas till sidan tio i delårsrapporten för kvartal två 2007.

Den 11 september 2007 förvärvade AcadeMedia 100% av aktierna i Ljud & Bildskolan LBS AB (LBS) och Drottning Blankas Gymnasieskola AB (DBG), som bedriver utbildning på gymnasienivå med 9 st friskolor. I tabellerna nedan finns preliminära uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill i LBS och DBG.

Köpeskillingen för de förvärvade bolagen har erlagts, kontant med 155,0 mkr och 50,0 mkr i aktier genom en apportemission

### Uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill

(Mkr)	NTI definitiva	LBS preliminära	DBG preliminära
Köpeskillning	205,0	118,1	29,5
Direkta kostnader i samband med förvärvet	0,9	0,9	0,2
Sammanlagd köpeskillning	205,9	119,0	29,7
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exkl goodwill	-56,8	-21,0	-3,6
<b>Summa goodwill</b>	<b>149,2</b>	<b>98,0</b>	<b>26,1</b>

Posten goodwill utgörs av synergier som väntas uppnås till följd av framförallt ökade försäljningsvolymerna, men även till viss del lägre kostnader.

### De förvärvade tillgångar och skulder som ingick i förvärven är följande

(Mkr)	NTI definitiva		LBS preliminära		DBG preliminära	
	Verkliga värden	Förvärvade värden bokförda värden	Verkliga värden	Förvärvade värden bokförda värden	Verkliga värden	Förvärvade värden bokförda värden
Immateriella anläggningstillgångar exkl goodwill	44,7	0,0	11,9	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	4,9	4,9	15,8	15,8	1,2	1,2
Omsättningstillgångar	33,0	33,8	14,3	14,3	6,8	6,8
Likvida medel	24,0	24,0	0,1	0,1	6,2	6,2
Aktuell skatteskuld	-5,8	-6,3	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2
Övriga kortfristiga skulder	-28,4	-27,4	-16,7	-17,8	-9,4	-9,4
Uppskjuten skatteskuld	-15,6	-3,0	-3,3	-	-	-
Förvärvade nettotillgångar	56,8	25,8	21,0	11,3	3,6	3,6

### Påverkan på koncernens likvida medel

(Mkr)	NTI definitiva	LBS preliminära	DBG preliminära
Nettotillgångar	205,9	119,0	29,7
Avgår apportemission	-50,0	-63,7	-15,9
Ej reglerad köpeskillning	-5,0	-11,1	-2,8
Utbetald köpeskillning inkl transaktions kostn.	151,0	44,2	11,0
Likvida medel vid förvärvet	-24,0	-0,1	-6,2
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>127,0</b>	<b>44,0</b>	<b>4,8</b>

för NTI, kontant med 54,4 mkr och 63,7 mkr i aktier genom en apportemission för LBS och kontant med 13,6 mkr och 15,9 mkr i aktier genom en apportemission för DBG.

De immateriella anläggningstillgångar som har identifierats för NTI har åsatts ett värde om 44,7 mkr och avser förvärvade varumärken, samt en utbildningsplattform för distansutbildningen som NTI bedriver. Dessa är slutligt fastställda efter det att förvärvsbalansen fastställts.

De immateriella anläggningstillgångar som har identifierats för LBS har preliminärt åsatts ett värde om 11,9 mkr och avser förvärvade varumärken. Angivna värden är preliminära tills slutlig förvärvsbalans har fastställts.

I konsoliderat resultat per 30 september 2007 ingår förvärvet av LBS och DBG med en nettoomsättning på 11,0 mkr och med ett nettoresultat om 1,2 mkr.

Om LBS och DBG hade ingått i konsoliderat resultat från och med 1 januari 2007 skulle bolagen ha bidragit med intäkter om 80,1 mkr och ett nettoresultat om 7,3 mkr. Rörelseresultatet i LBS och DBG har för perioden januari–september 2007 blivit belastade med kostnader av engångskaraktär med sammanlagt 3,8 mkr.

Säljarna av LBS och DBG har i förvärsavtalet med AcadeMedia lämnat en resultatgaranti. Köpeskillingen kommer att justeras beroende på utfallet av resultatgarantin för perioden 1 juli 2007 – 30 juni 2009.

### AcadeMedia i korthet

#### Vår vision

Vår vision är att utveckla AcadeMedia till en ledande aktör inom utbildningsbranschen för såväl privat som offentlig verksamhet. Vi vill ta aktiv del i omstruktureringen av utbildningsbranschen. För att nå visionen, måste verksamheten alltid prestera bästa möjliga kvalitet i samtliga utbildningar.

AcadeMedias rötter och grundidé är att utveckla och realisera nya sätt att lära på. Vi tror att det finns en stor potential att tillämpa detta synsätt på hela den nya företagsgruppen.

#### Affärsidé

AcadeMedia är ett konsult- och utbildningsföretag som utvecklar människor och företag. Vi använder modern pedagogik och teknik för att skapa mätbara vinster för kunden.

#### Erbjudande & marknader

Vi är i dag ett av Sveriges största privata utbildningsföretag med en bred meny av tjänster för både den privata och offentliga marknaden.

Inom företaget arbetar vi utifrån flera starka varumärken.

Vi arbetar inom följande områden:

#### Gymnasiefriskolor

Inom AcadeMedia finns fyra olika skolprofiler som har egna varumärken.

- NTI – Gymnasiet (10 st. skolor)
- Mikael-Elias teoretiska gymnasium (5 st. skolor)
- LBS-gymnasiet (6 st. skolor)
- Drottning Blankas Gymnasieskola (3 st. skolor)

#### Vuxenutbildning

Vi arbetar med såväl klassrumsundervisning som distansundervisning. Distansundervisning drivs under varumärket NTI-distans.

#### Kvalificerad yrkesutbildning

Under varumärket AcadeMedia Masters genomförs 23 spetsutbildningar på 9 st. orter.

#### Arbetsmarknad

AcadeMedia genomför arbetsmarknadsutbildning och privata arbetsförmedlingstjänster.

#### Academedia e-learning & affärssimulering

En rad koncept för skräddarsydd e-learning, samt att utveckla affärsmannaskap med simulering som verktyg.

- AcadeMedia Företagskurser, en palett av utvecklingsmöjligheter för företag och individer, från intensivkurser på en dag till årslånga diplomutbildningar, i klassrum, på distans eller i blandning därav.
- AcadeMedia Rekrytering, fokuserar på små och medelstora företags behov av nyanställning.

#### Organisation

AcadeMedia är organiserat i ett antal bolag. Bolagen leds av en VD. Varje bolag har ett totalt ansvar för försäljning, genomförande och resultat.

Följande bolag finns:

- NTI-skolan
- Ljud & Bildskolan
- Drottning Blankas Gymnasieskola
- AcadeMedia Eductus
- AcadeMedia Learning Consulting

Varje skolprofil leds av en gymnasiechef. Varje skola leds av en ansvarig rektor.

Bolaget AcadeMedia Eductus är uppdelat i fyra regioner, vilka leds av regionchefer. Varje etablering leds av en ansvarig projektledare med resultatansvar.

AcadeMedia har verksamhet i 30 kommuner.

#### **Tillväxtstrategi**

AcadeMedia skall växa organiskt och genom förvärv. Förvärv ska komplettera AcadeMedias långsiktiga inriktning. Bolag som passar in i förvärvsstrategin är bolag som dels kan tillföra AcadeMedia ny kompetens, dels ge nya geografiska marknader.

# Bure i korthet

## Översikt

Bure är ett svenskt aktiebolag med säte i Göteborg och med organisationsnummer 556454-8781. Bure bildades den 23 november 1992 och registrerades hos Bolagsverket den 30 november 1992. Bure har som verksamhetsföremål att investera i och utveckla företag i syfte att skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare.

## Verksamhetsbeskrivning

Bure är ett investeringsbolag med den primära inriktningen att vara en långsiktig ägare till onoterade bolag med god och stabil intjäning och i branscher där Bure har en erfarenhet. Bure har lång och dokumenterad erfarenhet av att vara ägare till kunskapsintensiva företag där humankapitalet utgör en mycket viktig tillgång. Bure är verksam i utbildningssektorn sedan mer än 10 år, och efter Bures renodling senare år representerar dessa investeringar idag en övervägande del av Bures rörelsedrivande verksamhet. Utbildningssektorn är en prioriterad verksamhet för Bure, och inom Bure-koncernen finns den erfarenhet, kompetens och det långsiktiga synsätt som är nödvändigt för kvalitetsinriktad och förtroendebaserad verksamhet. Bures verksamhet inom utbildningssektorn omsätter idag över 1,6 miljarder kronor räknat i årsomsättningstakt.

Bures portfölj består idag av 8 investeringar. Bure bedriver genom Anew Learning friskoleverksamhet inom förskola, grundskola och gymnasium och ansvarar för mer än 11.000 barn och elever. Bolaget är därmed landets största friskoleverksamhet. Vid sidan av Anew Learning och AcadeMedia är de viktigaste innehaven i Bures portfölj Mercuri International Group som är Europas ledande utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap, Citat som är Nordens ledande kommunikationsproducent samt teknikkonsultkoncernen EnergoRetea.

Genom en investering i Bure erbjuds aktieägarna möjlighet att investera i en portfölj av onoterade bolag med inriktning på utbildning och med en förhållandevis låg exponering mot den allmänna konjunkturen. Bures fokus är inriktat på att skapa en väl balanserad portfölj utifrån rörelserisk och finansiell risk. Bures affärer kännetecknas huvudsakligen av:

- att vara långsiktiga ägare, d.v.s. Bures arbete skall inte vara exit-drivet
- att vidareutveckla nuvarande portfölj
- att huvudsakligen investera i onoterade bolag med inriktning på utbildning
- att investera i bolag med god och stabil intjäning
- att vara huvudägare med avgörande inflytande

## Notering

Bure-aktien noterades i oktober 1993 på Stockholmsbörsen och handlas sedan 1995 på börsens A-lista. I samband med övergången till den nordiska börslistan i oktober 2006 återfinns Bure-aktien i avdelningen Nordic Mid Cap. En handelspost i Bure uppgår till 200 aktier.

## Ägarstatistik

Bures största ägare per den 31 oktober 2007 var Skanditek med 17,0 procent och därefter Catella med 12,2 procent. Vid beräkning av ägarandelarna har Bures eget innehav om 2.500.000 aktier räknats bort. Antalet aktieägare uppgick den 31 oktober 2007 till 22.167. För mer information, se tabell nedan.

<b>Aktieägare (per den 31 oktober 2007)</b>	<b>Antal</b>	<b>Andel (%)</b>
Skanditek	16.313.524	17,0
Catella	11.655.594	12,2
Nordea Fonder	5.720.965	6,0
Radar	4.060.407	4,2
Eikos	3.334.000	3,5
SEB	2.589.361	2,7
Handelsbanken	1.693.067	1,8
Sjunde AP-fonden	1.432.851	1,5
Lannebo fonder	1.292.280	1,3
Öresund Investment AB	1.270.400	1,3
<b>Summa 10 största ägare</b>	<b>49.362.449</b>	<b>51,5</b>
Övriga	46.515.388	48,5
<b>Totalt (exkl. Bures innehav)</b>	<b>95.877.837</b>	<b>100,0</b>

## Flerårsöversikt

Data per aktie <sup>1)</sup>	2002	2003	2004	2005	2006	9 mån, 2006	9 mån, 2007
Eget kapital (substansvärde), SEK <sup>2)</sup>	65,83	38,64	40,17	33,36	46,73	43,47	30,18
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK <sup>2)</sup>	65,83	14,01	15,80	18,99	26,30	24,14	30,18
Aktiekurs, SEK	71,68	10,40	17,40	23,80	33,40	29,60	43,10
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	109	74	110	125	127	123	143
Koncernens eget kapital per aktie, SEK <sup>3)</sup>	66,52	30,55	32,38	32,81	43,57	41,72	31,04
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK <sup>3)</sup>	66,52	11,92	13,55	18,73	24,77	23,32	31,04
Koncernens resultat per aktie, SEK	-131,58	-7,70	1,87	9,37	14,21	12,07	11,05
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK <sup>4)</sup>	-131,58	-7,70	0,70	4,63	7,17	6,28	7,45
Antal aktier, tusental	15.111	33.487	37.458	60.358	62.819	61.067	106.424
Antal utestående optionsrätter, tusental	-	95.838	92.263	69.362	66.901	68.653	-
Totala antalet aktier inkl. utestående optionsrätter, tusental	15.111	129.326	129.720	129.720	129.720	129.720	106.424
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	15.111	68.836	98.266	115.772	122.836	117.218	80.435
Genomsnittligt antal aktier, tusental	15.255	24.148	36.445	54.172	61.071	60.822	80.435
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	15.255	63.521	97.253	109.585	121.086	116.973	119.408

Nyckeltal	2002	2003	2004	2005	2006	9 mån, 2006	9 mån, 2007
Lämnad utdelning, SEK per aktie	-	-	-	-	-	-	-
Direktavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-62,8	-85,5	67,3	36,8	40,3	24,4	29,0
Börsvärde, MSEK	1.083	348	652	1.437	2.098	1.808	4.587
Börsvärde, MSEK efter full utspädning <sup>5)</sup>	1.083	1.345	2.257	3.087	4.333	3.840	4.587
Substansvärde, MSEK	995	1.294	1.505	2.014	2.935	2.655	3.212
Avkastning på eget kapital, %	-75,9	6,5	12,8	19,2	34,2	27,3	20,7

Koncernens resultat och ställning	2002	2003	2004	2005	2006	9 mån, 2006	9 mån, 2007
Nettoomsättning, MSEK	6.044,5	3.767,8	2.148,1	2.022,7	2.147,1	2.082,8	1.873,0
Nettoresultat efter skatt, MSEK	-2.066,9	-186,9	95,9	543,7	884,9	751,3	889,0
Balansomslutning, MSEK	4.776	4.440	4.505	4.032	3.885	3.749	4.287
Eget kapital, MSEK	1.005	1.023	1.213	1.980	2.737	2.548	3.303
Soliditet, %	21,0	23,0	26,9	49,1	70,5	68,0	77,0
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-1.950	-1.405	-1.202	201	1.178	965	2.145
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) efter full täckning av utestående teckningsoptioner	-1.950	-887	-657	651	1.655	1.442	2.145

1) Samtliga historiska tal per aktie är justerade för emissioner med korrektionsfaktor enligt IAS 33 och med hänsyn till genomförd omvänd split 10:1 under juli 2007

2) Substansvärdet motsvarar eget kapital per aktie

3) Helåret 2004 är historiskt omräknat enligt IFRS. Tidigare perioder redovisas ej omräknade enligt IFRS. Fr.o.m. 2004 ingår minoritetens andel av eget kapital i totalt eget kapital

4) Vid negativt resultat används genomsnittliga antalet aktier före utspädning även vid beräkning efter utspädning

5) Börsvärde med hänsyn tagen till totalt antal aktier, efter full teckning av utestående teckningsoptioner multiplicerat med aktuell börskurs per balansdagen vid respektive redovisningsperiod

## Definitioner och nyckeltal

### Aktiens direktavkastning

Föreslagen utdelning dividerad med aktiekursen vid årets utgång.

### Aktiens totalavkastning

Summan av årets kurstillväxt och verkställd utdelning dividerad med aktiekursen vid årets ingång.

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

### Börsvärde, MSEK, efter full teckning av utestående teckningsoptioner

Börsvärde med hänsyn tagen till totalt antal aktier, efter full teckning av utestående teckningsoptioner multiplicerat med aktuell börskurs per balansdagen vid respektive redovisningsperiod

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier. I eget kapital ingår minoritetens andel av eget kapital från och med den 1 januari 2005 i samband med införandet av IFRS. Jämförelsetalet är omräknat för 2004.

### Eget kapital per aktie efter full utspädning

Eget kapital med hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner, dividerat med antalet utestående aktier efter full teckning av utestående teckningsoptioner. Teckningslikviden för de utestående teckningsoptionerna har nuvärdesberäknats då teckningslikviden beräknas inflyta senast den 15 juni 2007.

### Nettolånefordran

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.

### Nettolåneskuld

Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.

### Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner

Nettolåneskuld/fordran på balansdagen med hänsyn tagen till nuvärdesberäknad teckningslikvid för utestående teckningsoptioner.

### Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat.

### Resultat per aktie efter full utspädning

Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier efter full utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat. Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital. Jämförelsetalen för 2004 är omräknade enligt denna princip och därmed även soliditetsmättet.

# Skattefrågor i Sverige

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

Sammanfattningen behandlar inte:

- aktier av serie A i AcadeMedia (grovt förenklat kan noteras att andra skatteregler gäller för aktier av serie A än de som redovisas nedan avseende aktier av serie B)
- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet
- situationer då värdepapper 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
- utländska företag som har varit svenska företag, eller
- de särskilda skatteregler som gäller för vissa speciella företagskategorier

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare och innehavare av teckningsoptioner beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsoptioner bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att teckningsoptionerna i AcadeMedia inte anses vara marknadsnoterade i skattehänseende och att vederlaget för teckningsoptionerna är marknadsmässigt. Någon garanti för att teckningsoptionerna inte kommer att anses vara marknadsnoterade och att vederlaget för teckningsoptionerna kommer att anses vara marknadsmässigt lämnas dock inte.

## Beskattningsregler i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsoptioner i AcadeMedia

För aktieägare och innehavare av teckningsoptioner i AcadeMedia som accepterar Erbjudandet och avyttrar sina aktier respektive teckningsoptioner i AcadeMedia aktualiseras kapitalvinstbeskattningsregler. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet<sup>1)</sup>. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier respektive teckningsoptioner av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt

med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid tillämpning av genomsnittsmetoden utgör aktier av olika serier i samma bolag inte aktier av samma slag och sort. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier 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 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 på marknadsnoterade aktier som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Kapitalförlust på teckningsoptioner som inte är marknadsnoterade är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. 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, i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent skatt. Avdrag för kapitalförlust på aktier, teckningsoptioner och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier, teckningsoptioner 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 kapitalvinster på aktier, teckningsoptioner 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, teckningsoptioner och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier, teckningsoptioner 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.

1) Aktieägare som erhöll aktier i Advantech genom utdelning år 1999, se information om påverkan på aktiernas omkostnadsbelopp på Skatteverkets hemsida ([www.skatteverket.se](http://www.skatteverket.se)).

### **Aktieägare och innehavare av teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

Aktieägare och innehavare av teckningsoptioner 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 eller teckningsoptioner. Aktieägare och innehavare av teckningsoptioner 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 kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsoptioner 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.



# Uttalande från styrelsen i AcadeMedia över beskrivningen av AcadeMedia

Styrelsen för AcadeMedia har översiktligt granskat beskrivningen av AcadeMedia på sidorna 6–33 i denna erbjudandehandling.

Härmed försäkras att beskrivningen av AcadeMedia, enligt styrelsens uppfattning, ger en korrekt och rättvisande – om än inte fullständig – bild av AcadeMedias verksamhet och förhållanden i övrigt.

Göteborg, 13 november 2007

**AcadeMedia AB**

*Styrelsen*

# Revisorernas granskningsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i AcadeMedia AB granskat den finansiella informationen rörande AcadeMedia AB i avsnittet *Finansiell utveckling i sammandrag* på sidan 14–15 i denna erbjudandehandling. Den finansiella informationen för helåren 2004, 2005 och 2006 har hämtats ur årsredovisningarna för år 2005 och 2006 och har återgivits korrekt. Vi har inte utfört någon granskning avseende räkenskapsåren 2004, 2005 och 2006. Årsredovisningarna för åren 2004, 2005 och 2006 har granskats av annan revisor. Revisionsberättelser utan anmärkning har avgivits för år 2004 den 15 februari 2005, för år 2005 den 15 februari 2006 samt för år 2006 den 7 februari 2007.

Delårsinformationen för perioden 2006-01-01 – 2006-09-30 har inte granskats av oss eller av dåvarande revisor i Bolaget. Delårsinformationen har hämtats ur delårsrapporten för perioden kvartal tre år 2006 och har återgivits korrekt.

Delårsrapporten avseende perioden 2007-01-01 – 2007-09-30 för AcadeMedia AB, vilken även återges på sidorna 21–33, har granskats översiktligt av oss. Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. (Granskningsrapporten återfinns på sidan 25.)

Göteborg, 13 november 2007

**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

*Johan Rippe*

*Auktoriserad Revisor*

# Adresser

## **ACADEMEDIA AB**

Skärgårdsgatan 4  
414 58 Göteborg  
Telefon: 031-704 80 00  
Fax: 031-704 80 69  
Hemsida: [www.academedia.se](http://www.academedia.se)

## **BURE EQUITY AB**

Box 5419  
402 29 Göteborg  
Telefon: 031-708 64 00  
Fax: 031-708 64 80  
Hemsida: [www.bure.se](http://www.bure.se)

