

Inbjudan till förvärv av aktier i Atvexa AB (publ)

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag noterat på den reglerade huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Sole Global Coordinator

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet att förvärva B-aktier i Atvexa AB (publ) ("B-aktier") ("Erbjudandet") och upptagandet till handel av B-aktierna på Nasdaq First North i Stockholm ("Nasdaq First North"). Med "Atvexa", "Bolaget", "Koncernen" eller "Atvexa-gruppen" avses i Prospektet, beroende på sammanhanget, Atvexa AB (publ), organisationsnummer 556781-4024, (ett svenskt publikt aktiebolag) eller den koncern i vilken Atvexa AB (publ) är moderbolag. Med "Huvudägarna" avses Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, organisationsnummer 556265-4417, och Alteria Holding AB, organisationsnummer 556774-4510. Med "Säljande Aktieägare" avses Sara Karlin (styrelseordförande), Cecilia Daun Wennborg (styrelseledamot), Katarina Sjögren (verkställande direktör) och fem mindre aktieägare. För mer information om Säljande Aktieägare, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Säljande Aktieägare". Med "Sole Global Coordinator" eller "DNB" avses DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. "TSEK" indikerar tusen SEK, "MSEK" indikerar miljoner SEK och "MdrSEK" indikerar miljarder SEK. Se avsnittet "Definitioner" för definitioner av dessa och andra termer i Prospektet.

Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktas inte heller till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Erbjudandet riktar sig i synnerhet inte till individer som är bosatta i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan eller Singapore. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats i enlighet med den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 eller hos någon tillsynsmyndighet för värdepapper i någon av USA:s delstater och kommer heller inte att registreras hos dessa. Inget erbjudande avseende värdepapper i Bolaget lämnas i USA. Inga åtgärder har vidtagits och kommer heller inte att vidtas i andra jurisdiktioner än Sverige för att tillåta erbjudanden av B-aktier till allmänheten eller tillåta innehav och distribution av Prospektet eller andra dokument som gäller Bolaget eller B-aktier i sådan jurisdiktion. Anmälningar om att förvärva B-aktier som bryter mot dessa regler kan komma att anses vara ogiltiga. Bolaget och Sole Global Coordinator kräver att personer som får Prospektet informeras om dessa begränsningar och följer dem. Varken Bolaget eller Sole Global Coordinator åtar sig något rättsligt ansvar i den händelse att någon person, oavsett om det rör sig om en eventuell investerare eller ej, bryter mot sådana begränsningar.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering av Finansinspektionen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att informationen i Prospektet är korrekt eller fullständig. Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt med Stockholms tingsrätt som första instans.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att genomföra transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på Atvexas B-aktier i upp till 30 dagar från dagen för offentliggörandet av priset i Erbjudandet ("Erbjudandepriset"). Sole Global Coordinator, Huvudägarna och Bolaget har därvid överenskommit att Sole Global Coordinator kan övertilldela B-aktier eller utföra transaktioner i syfte att stödja B-aktiernas marknadspris på en högre nivå än som annars skulle råda. Sole Global Coordinator är inte skyldig att delta i några av dessa åtgärder och det finns därför inte någon garanti för att dessa åtgärder kommer att vidtas. För det fall sådana åtgärder vidtas kan Sole Global Coordinator avbryta någon av dessa aktiviteter när som helst och de måste avslutas vid slutet av ovanstående 30-dagarsperiod. Förutom vad som framgår av Prospektet och vad som krävs enligt lagar och regler har Sole Global Coordinator inte för avsikt att offentliggöra omfattningen av några stabiliseringsliknande transaktioner. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering" för ytterligare information.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar Atvexas aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Dessa framåtriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. Utöver vad som kan följa av lag eller förordning gör Atvexa ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Atvexa anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framåtriktade uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa och andra framåtriktade uttalanden.

Bransch- och marknadsinformation

I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från historisk information eller från framåtriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från utomstående källor och Atvexa har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bland annat genom att marknaderna definieras olika och att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i Prospektet har sammanställts av Atvexa, i vissa fall på basis av olika antaganden. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetoden och antagandena är rimliga är dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras mot oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Presentation av finansiell information

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här har inhämtats från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem. Vissa av nyckeltalen som presenteras i Prospektet är icke IFRS-mått, det vill säga finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Ett finansiellt mått som inte definieras enligt IFRS definieras som ett mått som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell position eller kassaflöden men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. Dessa finansiella mått ska inte betraktas isolerade från eller som substitut till de resultatmått som tas fram i enlighet med IFRS. Dessutom kan sådana mått, som har definierats av Bolaget, eventuellt inte vara jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag.

Vissa siffror i Prospektet har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet exempelvis då belopp anges i tusen- och miljontal och förekommer särskilt i avsnitten "Utvald finansiell information", "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt i den historiska finansiella information som återfinns i Prospektet.

Viktig information om försäljning av aktier

Handeln med Bolagets B-aktier beräknas påbörjas omkring den 13 december 2017. Betalda B-aktier kommer efter Sole Global Coordinators hantering av anmälan att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, investeringssparkonto eller anvisad värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning och överföring av betalda B-aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana B-aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, investeringssparkonto eller anvisad värdepappersdepå förrän omkring den 15 december 2017.

I det fall B-aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 15 december 2017 kan det innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa B-aktier på Nasdaq First North från och med den dag då handeln med Bolagets B-aktier påbörjas, det vill säga omkring den 13 december 2017, utan först när de förvärvade B-aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån.

INNEHÅLL



Sammanfattning	2	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	77
Risikfaktorer	16	Bolagsstyrning	81
Inbjudan till förvärv av aktier	29	Aktiekapital och ägarförhållanden	88
Bakgrund och motiv	30	Bolagsordning	92
VD-ord	31	Legala frågor och kompletterande information	94
Villkor och anvisningar	32	Regulatorisk översikt	98
Marknadsöversikt	36	Skattefrågor i Sverige	101
Verksamhetsbeskrivning	47	Historisk finansiell information	103
Utvald finansiell information	60	Revisors rapport avseende historisk finansiell information	125
Operationell och finansiell översikt	65	Definitioner	126
Kapitalstruktur och annan finansiell information	74	Adresser	127

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal B-aktier i Erbjudandet

Erbjudandet omfattar totalt 1 360 000 B-aktier, varav 800 000 utgör nyemitterade B-aktier och 560 000 utgör befintliga B-aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. För att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag att åta sig att, på begäran av Sole Global Coordinator, sälja ytterligare högst tio procent av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet, motsvarande högst 136 000 B-aktier.

Under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer totalt 1 496 000 B-aktier att erbjudas.

Vissa viktiga definitioner

För en fullständig förteckning över definitioner, se avsnittet "Definitioner".

Atvexa, Bolaget, Koncernen eller Atvexagruppern

Atvexa AB (publ) eller, beroende på sammanhanget, den koncern i vilken Atvexa AB (publ) är moderbolag.

B-aktier

B-aktier i Atvexa AB (publ).

Cornerstone-investerarna

Humle Kapitalförvaltning AB ("Humle Kapitalförvaltning") och Lancelot Asset Management AB ("Lancelot Asset Management").

Erbjudandepriiset

Priiset i Erbjudandet.

Erbjudandet

Erbjudandet till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige att teckna B-aktier i Atvexa AB (publ) i enlighet med villkoren i Prospektet.

Erbjudandepriis

50 SEK per B-aktie.

Anmälningstid för allmänheten

30 november 2017 – 11 december 2017.

Anmälningstid för institutionella investerare

30 november 2017 – 12 december 2017.

Första dag för handel på Nasdaq First North

13 december 2017.

Likviddag

15 december 2017.

Övrigt

Kortnamn (ticker): ATVEXA

ISIN-kod B-aktie: SE0010494476

Euroclear

Euroclear Sweden AB.

Huvudägarna

Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag och Alteria Holding AB.

Lock up-perioden

Den period om 180 respektive 360 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq First North under vilken vilken Lock up-personerna kommer att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav.

Lock up-personerna

Huvudägarna, Sara Karlin (styrelseordförande), Cecilia Daun Wennborg (styrelseledamot) och Katarina Sjögren (verkställande direktör) vars respektive Lock up-period är 360 dagar samt Margaretha Nilsen-Moe och Ulla-Britt Larsson Konsult AB vars respektive Lock up-period är 180 dagar.

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 september 2017 – 30 november 2017, Q1
26 januari 2018

Delårsrapport för perioden 1 december 2017 – 28 februari 2018, Q2
27 april 2018

Delårsrapport för perioden 1 mars 2018 – 31 maj 2018, Q3
27 juli 2018

Bokslutskommuniké 2017/2018
30 oktober 2018

Årsstämma

17 januari 2019

Nasdaq First North

Nasdaq First North i Stockholm.

Placeringsavtalet

Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnittet "Legal frågor och kompletterande information – Placeringsavtal" i Prospektet.

Prospektet

Detta prospekt.

SEK

Svenska kronor.

Sole Global Coordinator eller DNB

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.

Säljande Aktieägare

Sara Karlin (styrelseordförande), Cecilia Daun Wennborg (styrelseledamot), Katarina Sjögren (verkställande direktör) och fem mindre aktieägare. För mer information om Säljande Aktieägare, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Säljande Aktieägare".

SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i ett antal ”punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Sammanfattningen i Prospektet innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i punkternas numrering. Även om en punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information beträffande en viss punkt. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTIONER OCH VARNINGAR

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

AVSNITT B – EMITTENT

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Atvexa AB med organisationsnummer 556781-4024. Bolagets B-aktier kommer att handlas på Nasdaq First North under kortnamnet (ticker) ATVEXA.
B.2	<i>Säte och bolagsform</i>	Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Danderyds kommun, Stockholms län. Bolaget bildades i Sverige och bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Nuvarande och huvudsaklig verksamhet</i>	Atvexa är ett ägar- och utvecklingsbolag för verksamheter inom förskola och skola drivet av värderingar och är en av de ledande aktörerna på utbildningsmarknaden i Sverige. Atvexagruppen har uppvisat ungefär 30 procents genomsnittlig årlig och lönsam tillväxt sedan starten 2009 genom förvärv, nyetableringar och expansion i befintliga verksamheter. I Atvexagruppens 25 dotterbolag ingår 15 självständiga varumärken. Av dessa är 14 varumärken koncentrerade till Storstockholm, en av Europas snabbast växande regioner, och vidare finns Atvexa representerat i Skåne, genom ett varumärke, sedan november 2017. I dotterbolagen ingår totalt 74 förskolor, 15 skolor och en särskola, i Nacka, Täby, Sollentuna, Vallentuna, Järfälla, Stockholm, Enköping, Norrtälje, Tyresö, Upplands Väsby, Solna, Uppsala, Österåker och Vellinge, med cirka 1 700 medarbetare samt cirka 8 400 barn och elever. Dotterbolagen drivs under olika varumärken och har en stark position på sina lokala marknader.

B.4a	<i>Trender inom branschen</i>	<p>Den svenska marknaden för utbildningsverksamhet förväntas växa i takt med att demografiska trender utvecklas positivt. Antalet barn i åldern 1–5 år förväntas öka med 8 416, 1 600 och 5 059 barn i respektive Stockholm, Göteborg och Malmö. För åldersspannet 6–15 år är ökningen 13 563, 6 000 och 5 439 för samma geografiska områden.</p> <p>Bolaget är framförallt verksamt i det tätbefolkade Stockholmsområdet där befolkningstillväxten inom respektive åldersgrupp förväntas vara högre än i Sverige som helhet, vilket är hänförligt till en fortsatt positiv urbaniseringstrend. Mot bakgrund av den förväntade positiva utvecklingen inom samtliga ålderskategorier, framförallt i storstäder, anser Bolaget att förutsättningarna för långsiktig tillväxt och lönsamhet inom marknaden för offentligt finansierad utbildning är goda.</p> <p>En genomgående trend är att fristående aktörer utgör en allt viktigare och större del av utbildningsmarknaden. De främsta drivkrafterna bakom detta är vårdnadshavares, barns och elevers önskan om att fritt välja för- och grundskola och pedagogisk inriktning samt de fristående aktörernas större konkurrenskraft. Mellan läsåren 2005/2006 och 2016/2017 har andelen barn i svenska fristående förskolor ökat från cirka 17 procent till cirka 20 procent. För svenska fristående grundskolor är motsvarande ökning från cirka sju procent till cirka 15 procent. Andelen elever som väljer att gå i fristående grundskolor har ökat kontinuerligt de senaste tio åren. Under samma tidsperiod har antalet elever i fristående gymnasium i Sverige ökat från cirka tolv procent till cirka 25 procent. Bolaget anser att denna mångåriga ökning av andelen fristående aktörer inom både för- och grundskola skapar en stark utgångspunkt och möjlighet för Atvexa att ytterligare stärka sin position på marknaden.</p> <p>Antalet fristående skolor ökade med 120 stycken från hösten 2010 till och med 2016, där den största andelen tillkom under de första två åren. Därefter har intresset för att starta friskolor minskat och tillväxten avtagit. Aktörerna på skolmarknaden påverkas av att det ställs utrednings- och regleringskrav på grundskolan. För att tillgodose dessa krav måste huvudmännen vara kapabla att rekrytera samt bibehålla personal, ingå attraktiva hyresavtal och finansiera investeringar för att bedriva skolverksamhet. Dessa krav skapar inträdesbarriärer, vilket gör det svårare för nya mindre aktörer att bedriva skolverksamhet.</p> <p>Det finns flera inträdesbarriärer inom marknaden för utbildningsverksamhet som är offentligt finansierad. Vissa inträdesbarriärer är regulatoriska och måste därmed uppfyllas, medan andra är fundamentala och bör uppfyllas för att en långsiktigt hållbar verksamhet ska kunna bedrivas. Några av de mest framträdande inträdesbarriärerna är; regulatoriskt tillstånd för att bedriva verksamhet, förmåga att rekrytera och behålla behöriga och kompetenta lärare, förmåga att rekrytera och behålla goda ledare och chefer, krav på transparens och kvalitet i utbildningsverksamheten vilket gynnar lokala aktörer, samt vikten av långsiktigt hållbar finansiell ställning och förmåga att erhålla hyresavtal.</p> <p>Kunskapsresultaten i grundskolan har sjunkit under flera år, vilket framgår av både nationella och internationella mätningar. Andelen elever som är behöriga till gymnasiala nationella program har sjunkit. Vidare har svenska elevers resultat i den internationella kunskapsutvärderingen, Program for International Student Assessment (PISA), under en längre period försämrats.</p> <p>Större koncerner har vuxit fram inom fristående offentligt finansierade utbildningsverksamheter i Sverige under de senaste tio åren. Detta har skett med en ökande konsolideringstakt där större koncerner har vuxit genom att förvärva mindre aktörer samt genom att starta nya enheter. Marknaden är dock fortsatt fragmenterad och kännetecknas av ett stort antal mindre aktörer som främst bedriver en utbildningsform och med få enheter. Bolaget bedömer att marknadskonsolideringen kommer att fortsätta. Detta förväntas gynna större aktörer med finansiell möjlighet att genomföra mellanstora och små förvärv.</p>
B.5	<i>Koncern</i>	<p>Atvexa AB (publ) är moderbolag i Atvexagruppen som för närvarande, utöver Bolaget, består av 25 direkt och indirekt ägda dotterbolag. Av dessa är 21 direkt och indirekt helägda och utöver detta består Atvexagruppen av två delägda dotterbolag, i vilka Bolaget är majoritetsägare, som i sin tur har var sitt helägt dotterbolag.</p>

Aktieägare	Ägande omedelbart före Erbjudandets genomförande och innan konvertering ¹⁾		Ägande omedelbart före Erbjudandets genomförande och efter konvertering ¹⁾		Aktier till försäljning i Erbjudandet	Ägande efter Erbjudandets genomförande (förutsatt full anslutning och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Ägande efter Erbjudandets genomförande (förutsatt full anslutning och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut)	
	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster		Antal aktier	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster	Antal aktier och röster
Svenska Rehabiliterings-Sjukhus Aktiebolag ²⁾	3 708 720 A-aktier, 232 776 B-aktier och 37 319 976 röster	39,1 % aktier och 48,6 % röster	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och 33 114 960 röster	39,1 % aktier och 48,4 % röster	- ³⁾	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och 33 114 960 röster	36,2% aktier och 47,8 % röster	3 241 496 A-aktier, 564 000 B-aktier och 32 978 960 röster	35,0 % aktier och 47,6 % röster
Alteria Holding AB ⁴⁾	3 708 720 A-aktier, 232 776 B-aktier och 37 319 976 röster	39,1 % aktier och 48,6 % röster	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och 33 114 960 röster	39,1 % aktier och 48,4 % röster	-	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och 33 114 960 röster	36,2% aktier och 47,8 % röster	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och 33 114 960 röster	36,2 % aktier och 47,8 % röster
Sara Karlin	1 041 696 B-aktier och 1 041 696 röster	10,3 % aktier och 1,4 % röster	1 041 696 B-aktier och 1 041 696 röster	10,3 % aktier och 1,5 % röster	136 800 B-aktier	904 896 B-aktier och 904 896 röster	8,3 % av aktier och 1,3 % av röster	904 896 B-aktier och 904 896 röster	8,3 % av aktier och 1,3 % av röster
Katarina Sjögren	631 008 B-aktier och 631 008 röster	6,3 % aktier och 0,8 % röster	631 008 B-aktier och 631 008 röster	6,3 % aktier och 0,9 % röster	210 312 B-aktier	420 696 B-aktier och 420 696 röster	3,9 % av aktier och 0,6 % av röster	420 696 B-aktier och 420 696 röster	3,9 % av aktier och 0,6 % av röster

1) Huvudägarna har, med hänvisning till omvandlingsförbehållet i Bolagets bolagsordning, begärt, och styrelsen i Bolaget beslutade den 28 november 2017, att konvertering av 467 224 A-aktier, respektive, till 467 224 B-aktier ska ske under förutsättning av ingående av Placeringsavtalet.

2) Lars Brune äger direkt och genom närstående 100 procent av aktierna och rösterna i Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag.

3) För att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag att äga sig att, på begäran av Sole Global Coordinator, sälja ytterligare högst tio procent av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet, motsvarande högst 136 000 B-aktier.

4) Alteria Holding AB ägs till 100 procent av Atnotera AB, som i sin tur ägs till 100 procent av Peter Weiderman.

B.7	<i>Utväld historisk finansiell information</i>	<p>Den finansiella informationen för perioderna 2016–2017, 2015–2016 och 2014–2015 är hämtad från Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016/2017, 2015/2016 och 2014/2015. Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 augusti 2017, 2016 och 2015 är upprättade i enlighet med <i>International Financial Reporting Standards</i> såsom de antagits av EU.</p> <p>KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016-09-01– 2017-08-31 (reviderat)</th> <th>2015-09-01– 2016-08-31 (reviderat)</th> <th>2014-09-01– 2015-08-31 (reviderat)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TSEK</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>854 916</td> <td>696 473</td> <td>596 902</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>8 439</td> <td>7 123</td> <td>3 237</td> </tr> <tr> <td></td> <td>863 354</td> <td>703 596</td> <td>600 139</td> </tr> <tr> <td>Rörelsens kostnader</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-228 157</td> <td>-187 982</td> <td>-163 890</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-585 387</td> <td>-476 833</td> <td>-413 004</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar</td> <td>-2 814</td> <td>-2 289</td> <td>-2 370</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-1 068</td> <td>-3 052</td> <td>-1 031</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>45 928</td> <td>33 440</td> <td>19 844</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>218</td> <td>69</td> <td>152</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-784</td> <td>-642</td> <td>-671</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>45 362</td> <td>32 867</td> <td>19 325</td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-10 607</td> <td>-7 913</td> <td>-4 796</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat tillika årets totalresultat</td> <td>34 755</td> <td>24 954</td> <td>14 529</td> </tr> <tr> <td>Årets summa totalresultat</td> <td>34 755</td> <td>24 954</td> <td>14 529</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat tillika årets totalresultat hänförligt till:</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>- Moderbolagets aktieägare</td> <td>34 384</td> <td>24 654</td> <td>14 343</td> </tr> <tr> <td>- Innehav utan bestämmande inflytande</td> <td>372</td> <td>300</td> <td>186</td> </tr> <tr> <td></td> <td>34 755</td> <td>24 954</td> <td>14 529</td> </tr> </tbody> </table>		2016-09-01– 2017-08-31 (reviderat)	2015-09-01– 2016-08-31 (reviderat)	2014-09-01– 2015-08-31 (reviderat)	TSEK				Nettoomsättning	854 916	696 473	596 902	Övriga rörelseintäkter	8 439	7 123	3 237		863 354	703 596	600 139	Rörelsens kostnader				Övriga externa kostnader	-228 157	-187 982	-163 890	Personalkostnader	-585 387	-476 833	-413 004	Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2 814	-2 289	-2 370	Övriga rörelsekostnader	-1 068	-3 052	-1 031	Rörelseresultat	45 928	33 440	19 844	Finansiella intäkter	218	69	152	Finansiella kostnader	-784	-642	-671	Resultat före skatt	45 362	32 867	19 325	Skatt	-10 607	-7 913	-4 796	Årets resultat tillika årets totalresultat	34 755	24 954	14 529	Årets summa totalresultat	34 755	24 954	14 529	Årets resultat tillika årets totalresultat hänförligt till:				- Moderbolagets aktieägare	34 384	24 654	14 343	- Innehav utan bestämmande inflytande	372	300	186		34 755	24 954	14 529
	2016-09-01– 2017-08-31 (reviderat)	2015-09-01– 2016-08-31 (reviderat)	2014-09-01– 2015-08-31 (reviderat)																																																																																			
TSEK																																																																																						
Nettoomsättning	854 916	696 473	596 902																																																																																			
Övriga rörelseintäkter	8 439	7 123	3 237																																																																																			
	863 354	703 596	600 139																																																																																			
Rörelsens kostnader																																																																																						
Övriga externa kostnader	-228 157	-187 982	-163 890																																																																																			
Personalkostnader	-585 387	-476 833	-413 004																																																																																			
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2 814	-2 289	-2 370																																																																																			
Övriga rörelsekostnader	-1 068	-3 052	-1 031																																																																																			
Rörelseresultat	45 928	33 440	19 844																																																																																			
Finansiella intäkter	218	69	152																																																																																			
Finansiella kostnader	-784	-642	-671																																																																																			
Resultat före skatt	45 362	32 867	19 325																																																																																			
Skatt	-10 607	-7 913	-4 796																																																																																			
Årets resultat tillika årets totalresultat	34 755	24 954	14 529																																																																																			
Årets summa totalresultat	34 755	24 954	14 529																																																																																			
Årets resultat tillika årets totalresultat hänförligt till:																																																																																						
- Moderbolagets aktieägare	34 384	24 654	14 343																																																																																			
- Innehav utan bestämmande inflytande	372	300	186																																																																																			
	34 755	24 954	14 529																																																																																			

B.7	Utväld historisk finansiell information, forts.	KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING			
		2017-08-31 (reviderat)	2016-08-31 (reviderat)	2015-08-31 (reviderat)	
		TSEK			
		TILLGÅNGAR			
		Anläggningstillgångar			
		Immateriella tillgångar – goodwill	171 752	146 467	113 267
		Materiella anläggningstillgångar	5 425	5 268	4 785
		Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	204	–
		Summa anläggningstillgångar	177 177	151 939	118 052
		Omsättningstillgångar			
		Kundfordringar	501	464	1 307
		Skattefordran	4 431	2 941	6 890
		Övriga fordringar	7 005	4 822	3 021
		Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 003	15 895	11 788
		Kortfristiga placeringar	1 204	2 783	1 695
		Likvida medel	72 195	52 956	38 039
		Summa omsättningstillgångar	105 339	79 862	62 740
		SUMMA TILLGÅNGAR	282 516	231 801	180 792
		EGET KAPITAL			
		Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
		Aktiekapital	140	140	140
		Övrigt tillskjutet kapital	45 415	45 415	45 415
		Balanserat resultat inklusive årets resultat	110 122	75 738	51 108
			155 677	121 293	96 663
		Innehav utan bestämmande inflytande	672	574	347
		Summa eget kapital	156 349	121 867	97 010
		SKULDER			
		Långfristiga skulder			
		Långfristiga räntebärande skulder	19 470	26 550	12 425
		Uppskjutna skatteskulder	6 083	4 740	6 172
		Summa långfristiga skulder	25 553	31 290	18 597
		Kortfristiga skulder			
		Kortfristiga räntebärande skulder	7 080	7 080	6 340
		Leverantörsskulder	21 128	17 552	13 432
		Skatteskulder	9 698	4 655	–
		Övriga skulder	25 259	22 172	20 859
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37 449	27 184	24 554
		Summa kortfristiga skulder	100 614	78 643	65 185
		Summa skulder	126 167	109 933	83 782
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	282 516	231 801	180 792

B.7	Utväld historisk finansiell information, forts.	KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN			
		2016-09-01- 2017-08-31 (reviderat)	2015-09-01- 2016-08-31 (reviderat)	2014-09-01- 2015-08-31 (reviderat)	
		TSEK			
		Den löpande verksamheten			
		Resultat före skatt	45 362	32 867	19 325
		Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	2 675	2 457	2 543
		Betalda inkomstskatter	-8 544	-741	-7 529
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	39 493	34 583	14 339
		Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-3 158	-612	547
		Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder	3 961	-5 936	1 281
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	40 296	28 035	16 167
		Investeringsverksamheten			
		Förvärv av dotterföretag	-16 881	-25 327	-10 614
		Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 485	-2 292	-1 039
		Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-260	
		Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar	4 663		4 646
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 703	-27 879	-7 007
		Finansieringsverksamheten			
		Upptagna lån	-	35 400	-
		Amortering av lån	-7 080	-20 535	-6 884
		Överlåtelse av aktier	-	50	-284
		Utbetald utdelning	-274	-153	-108
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 354	14 762	-7 276
		Årets kassaflöde	19 239	14 918	1 884
		Likvida medel vid årets början	52 957	38 039	36 155
		Likvida medel vid årets slut	72 195	52 957	38 039
		Erhållen och betald ränta			
		Under året erhållen ränta	29	69	152
		Under året betald ränta	805	642	671

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information, forts.</i>	<p>NYCKELTAL</p> <p><i>Bolaget presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och Bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av Bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.</i></p> <p>I nedanstående tabell presenteras finansiella mått som definieras enligt IFRS, om inte annat anges.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016-09-01- 2017-08-31</th> <th>2015-09-01- 2016-08-31</th> <th>2014-09-01- 2015-08-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TSEK</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Intäkter</td> <td>863 354</td> <td>703 596</td> <td>600 139</td> </tr> <tr> <td>Intäktsstillväxt^{1),2)} (%)</td> <td>22,7 %</td> <td>17,2 %</td> <td>17,4 %</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat¹⁾</td> <td>45 928</td> <td>33 440</td> <td>19 844</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal^{1),2)} (%)</td> <td>5,3 %</td> <td>4,8 %</td> <td>3,3 %</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>34 755</td> <td>24 954</td> <td>14 529</td> </tr> <tr> <td>Balansomslutning</td> <td>282 516</td> <td>231 801</td> <td>180 792</td> </tr> <tr> <td>Soliditet^{1),2)} (%)</td> <td>55,3 %</td> <td>52,6 %</td> <td>53,7 %</td> </tr> <tr> <td>Investeringar</td> <td>1 485</td> <td>2 292</td> <td>1 039</td> </tr> <tr> <td>Antal förvärv^{1),2)}</td> <td>6</td> <td>4</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Antal anställda^{1),2)}</td> <td>1 331</td> <td>1 076</td> <td>958</td> </tr> <tr> <td>Antal barn och elever^{1),2)}</td> <td>7 600</td> <td>6 100</td> <td>5 000</td> </tr> <tr> <td>Antal varumärken^{1),2)}</td> <td>13</td> <td>11</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>Antal enheter^{1),2)}</td> <td>85</td> <td>77</td> <td>66</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie</td> <td>246</td> <td>176</td> <td>102</td> </tr> <tr> <td>Utdelning per aktie^{1),2)}</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Icke beräknat enligt IFRS. 2) Icke reviderat.</p>		2016-09-01- 2017-08-31	2015-09-01- 2016-08-31	2014-09-01- 2015-08-31	TSEK				Intäkter	863 354	703 596	600 139	Intäktsstillväxt ^{1),2)} (%)	22,7 %	17,2 %	17,4 %	Rörelseresultat ¹⁾	45 928	33 440	19 844	Rörelsemarginal ^{1),2)} (%)	5,3 %	4,8 %	3,3 %	Årets resultat	34 755	24 954	14 529	Balansomslutning	282 516	231 801	180 792	Soliditet ^{1),2)} (%)	55,3 %	52,6 %	53,7 %	Investeringar	1 485	2 292	1 039	Antal förvärv ^{1),2)}	6	4	3	Antal anställda ^{1),2)}	1 331	1 076	958	Antal barn och elever ^{1),2)}	7 600	6 100	5 000	Antal varumärken ^{1),2)}	13	11	10	Antal enheter ^{1),2)}	85	77	66	Resultat per aktie	246	176	102	Utdelning per aktie ^{1),2)}	-	-	-
	2016-09-01- 2017-08-31	2015-09-01- 2016-08-31	2014-09-01- 2015-08-31																																																																			
TSEK																																																																						
Intäkter	863 354	703 596	600 139																																																																			
Intäktsstillväxt ^{1),2)} (%)	22,7 %	17,2 %	17,4 %																																																																			
Rörelseresultat ¹⁾	45 928	33 440	19 844																																																																			
Rörelsemarginal ^{1),2)} (%)	5,3 %	4,8 %	3,3 %																																																																			
Årets resultat	34 755	24 954	14 529																																																																			
Balansomslutning	282 516	231 801	180 792																																																																			
Soliditet ^{1),2)} (%)	55,3 %	52,6 %	53,7 %																																																																			
Investeringar	1 485	2 292	1 039																																																																			
Antal förvärv ^{1),2)}	6	4	3																																																																			
Antal anställda ^{1),2)}	1 331	1 076	958																																																																			
Antal barn och elever ^{1),2)}	7 600	6 100	5 000																																																																			
Antal varumärken ^{1),2)}	13	11	10																																																																			
Antal enheter ^{1),2)}	85	77	66																																																																			
Resultat per aktie	246	176	102																																																																			
Utdelning per aktie ^{1),2)}	-	-	-																																																																			

B.7	<i>Utväld historisk finansiell information, forts.</i>	Definitioner		
		Nyckeltal	Definition	Förklaring
		Intäkter	Totala intäkterna för Bolaget baserat på nettoomsättning samt övriga rörelseintäkter.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.
		Intäktsstillväxt	Periodens intäkter dividerat med föregående periods intäkter minus ett.	Finansiellt nyckeltal för att bedöma verksamhetens totala tillväxt, såväl organiskt som via förvärv. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
		Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat från verksamheten före finansnetto och skatt.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för att förstå resultatgenereringen i rörelsen.
		Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultatet dividerat med intäkter.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart för att bedöma Bolagets lönsamhet. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
		Årets resultat	Periodens nettoresultat efter skatt.	Finansiellt nyckeltal för att bedöma verksamhetens resultat efter samtliga kostnader.
		Balansomslutning	Totala tillgångar.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse av totala tillgångsmassan mellan olika perioder.
		Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart för att bedöma möjlighet till att genomföra förvärv enligt tillväxtstrategin, möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden samt lämna utdelning. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
		Investeringar	Investeringar i materiella och immateriella tillgångar (exklusive förvärv av bolag, inkråm och fastigheter).	Finansiellt nyckeltal som redogör för löpande investeringar i underliggande verksamhet.
		Antal förvärv	Antal förvärvade bolag, inklusive inkråmsförvärv, under perioden.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största tillväxtdrivaren.
		Antal anställda	Medelantal individuella medarbetare under perioden.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största kostnadsdrivaren.
		Antal barn och elever	Antal barn och elever per bokslutsdagen.	Operationellt nyckeltal och en av de enskilt största intäktsdrivarna.
		Antal varumärken	Totala antalet varumärken per bokslutsdagen.	Operationellt nyckeltal som indikerar Bolagets pedagogiska mångfald och diversifiering.
Antal enheter	Totala antalet för- och grundskolor per bokslutsdagen. Sammanslagna enheter med både för- och grundskola räknas som två enheter då dessa har var sitt tillstånd.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största drivaren till det totala barn- och elevunderlaget.		
Resultat per aktie	Årets resultat i SEK dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.		
Utdelning per aktie	Periodens utdelning i SEK dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.		

B.7	<i>Utväld historisk finansiell information, forts.</i>	<p>Nedan följer beräkningar för att härleda nyckeltal som ej är beräknade enligt IFRS. Tabellerna och beräkningarna är ej reviderade.</p> <p>HÄRLEDNING AV ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTALET INTÄKTSTILLVÄXT</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TSEK</th> <th>2016/2017</th> <th>2015/2016</th> <th>2014/2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>854 916</td> <td>696 473</td> <td>596 902</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>8 439</td> <td>7 123</td> <td>3 237</td> </tr> <tr> <td>Intäkter</td> <td>863 354</td> <td>703 596</td> <td>600 139</td> </tr> <tr> <td>Intäktstillväxt (%)</td> <td>22,7 %</td> <td>17,2 %</td> <td>17,4 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>HÄRLEDNING AV ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTALET RÖRELSERESULTAT (EBIT) SAMT RÖRELSEMARGINAL (EBIT-MARGINAL)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TSEK</th> <th>2016/2017</th> <th>2015/2016</th> <th>2014/2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Intäkter</td> <td>863 354</td> <td>703 596</td> <td>600 139</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat (EBIT)</td> <td>45 928</td> <td>33 440</td> <td>19 844</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal (EBIT-marginal) (%)</td> <td>5,3 %</td> <td>4,8 %</td> <td>3,3 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>HÄRLEDNING AV ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTALET SOLIDITET</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TSEK</th> <th>2016/2017</th> <th>2015/2016</th> <th>2014/2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>156 349</td> <td>121 867</td> <td>97 010</td> </tr> <tr> <td>Balansomslutning</td> <td>282 516</td> <td>231 801</td> <td>180 792</td> </tr> <tr> <td>Soliditet (%)</td> <td>55,3 %</td> <td>52,6 %</td> <td>53,7 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 31 AUGUSTI 2017</p> <p>Den 2 oktober 2017 förvärvades MA Vätterosen AB vars intäkter under räkenskapsåret 2016 uppgick till 29,0 MSEK. Bolaget bedriver för- och grundskoleverksamhet (F-5) och sysselsätter i snitt cirka 40 medarbetare som utbildar cirka 200 barn och elever. MA Vätterosen är belägen i Farsta Strand.</p> <p>Den 4 oktober 2017 förvärvades Cylinders Förskola AB. Bolaget var tidigare ett personalkooperativ och har inför förvärvet ombildats till ett aktiebolag. Under räkenskapsåret 2016 uppgick intäkterna till 10,4 MSEK. Bolaget bedriver förskoleverksamhet och sysselsätter i snitt cirka 18 medarbetare som utbildar cirka 80 barn. Cylinders Förskola är belägen i Järfälla.</p> <p>Den 14 november 2017 förvärvades Ängdala Skolor AB vars intäkter under räkenskapsåret 2016 uppgick till 67,8 MSEK. Bolaget bedriver för- och grundskoleverksamhet (F-9) och sysselsätter cirka 130 medarbetare som utbildar cirka 620 barn och elever. Ängdala Skolor är beläget i Vellinge, Skåne. Förvärvet innebär att Atvexa etablerar sig på en ny geografisk marknad.</p> <p>Förvärv av verksamheter enligt ovan har påverkat Bolaget på så sätt att nettoskulden har ökat med cirka 30,9 MSEK.</p> <p>Atvexas helägda dotterbolag Atvexa Fastigheter AB har ingått ett sedvanligt och marknadsmässigt fastighetsöverlåtelseavtal avseende förvärv av tre fastigheter i Sollentuna. Tillträde beräknas ske tidigast i februari 2018. Förvärvet är villkorat av ett lagakraftvunnet godkännande av kommunfullmäktige i Sollentuna. Kommunfullmäktige beslutade om godkännande den 16 november 2017. Per dagen för Prospektet har beslutet dock inte vunnit laga kraft.</p> <p>Köpeskillingen uppgår till cirka 66,8 MSEK. Fastighetsförvärvet förväntas finansieras genom egen kassa och upptagande av ett nytt lån, på marknadsmässiga villkor, uppgående till cirka 40 MSEK.</p> <p>Vidare har Bolaget under november 2017 ingått en borgensförbindelse avseende ett hyresavtal ingånget av Engelska Skolan Norr AB. Avtalets hyrestid uppgår till tio år från och med den 1 juli 2019. Hyreskostnaden uppgår till cirka 1,8 MSEK per år.</p>	TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015	Nettoomsättning	854 916	696 473	596 902	Övriga rörelseintäkter	8 439	7 123	3 237	Intäkter	863 354	703 596	600 139	Intäktstillväxt (%)	22,7 %	17,2 %	17,4 %	TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015	Intäkter	863 354	703 596	600 139	Rörelseresultat (EBIT)	45 928	33 440	19 844	Rörelsemarginal (EBIT-marginal) (%)	5,3 %	4,8 %	3,3 %	TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015	Eget kapital	156 349	121 867	97 010	Balansomslutning	282 516	231 801	180 792	Soliditet (%)	55,3 %	52,6 %	53,7 %
TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015																																																			
Nettoomsättning	854 916	696 473	596 902																																																			
Övriga rörelseintäkter	8 439	7 123	3 237																																																			
Intäkter	863 354	703 596	600 139																																																			
Intäktstillväxt (%)	22,7 %	17,2 %	17,4 %																																																			
TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015																																																			
Intäkter	863 354	703 596	600 139																																																			
Rörelseresultat (EBIT)	45 928	33 440	19 844																																																			
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) (%)	5,3 %	4,8 %	3,3 %																																																			
TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015																																																			
Eget kapital	156 349	121 867	97 010																																																			
Balansomslutning	282 516	231 801	180 792																																																			
Soliditet (%)	55,3 %	52,6 %	53,7 %																																																			
B.8	<i>Utväld proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.																																																				

B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.
B.10	<i>Revisors-anmärkning</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Det är Atvexas styrelses uppfattning att rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Koncernens behov under den närmaste tolv månadersperioden.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	B-aktier i Atvexa AB (publ), organisationsnummer 556781-4024 (ISIN: SE0010494476).
C.2	<i>Valuta</i>	B-aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Antal emitterade aktier och nominellt värde per aktie</i>	Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 500 000 SEK fördelat på totalt 10 074 888 aktier. Det finns två aktieslag i Bolaget, A-aktier (7 417 440 aktier) och B-aktier (2 657 448 aktier), och varje aktie har ett kvotvärde om 0,04963 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda. Erbjudandet omfattar 800 000 nyemitterade B-aktier. Efter fullföljandet av Erbjudandet kommer Bolagets aktiekapital, förutsatt att Erbjudandet blir fulltecknat, att uppgå till högst 539 703 SEK, fördelat på högst 10 874 888 aktier.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</i>	Varje B-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren i fråga innehar i Bolaget. Varje A-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till tio röster. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontant-emission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Atvexas bolagsordning begränsar inte Bolagets möjlighet att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med aktiebolagslagen. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. På begäran av ägare till A-aktier i Bolaget ska A-aktierna i fråga omvandlas till B-aktier (1:1).
C.5	<i>Överlåtelsebegränsningar</i>	Ej tillämplig. B-aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel på reglerad marknad</i>	Ej tillämplig. Atvexa har ansökt om notering av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North, en MTF (Multilateral Trading Facility) som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Nasdaq Stockholm AB har beslutat om godkännande av Bolagets ansökan givet vissa förutsättningar, bland annat att spridningskravet för Bolagets B-aktier uppfylls senast på den första handelsdagen. Första dagen för handel beräknas vara den 13 december 2017.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Det fria kassaflödet avses främst att återinvesteras i verksamheten i syfte att finansiera framtida tillväxt. Vid utrymme kan på sikt överskott komma att delas ut, dock med hänsyn tagen till Bolagets investeringsbehov och finansiella ställning.

AVSNITT D – RISKER

D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet</i>	<p>Atvexagruppen är föremål för risker som helt eller delvis är utanför Koncernens kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Atvexagruppens framtida utveckling.</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ Atvexas intäkter är beroende av efterfrågan på de utbildningstjänster som Atvexagruppen erbjuder. Denna efterfrågan är i sin tur beroende av de övergripande trenderna inom förskola och skola. ◆ Atvexagruppens verksamhet kan komma att påverkas negativt av en nedgång i den allmänna ekonomiska situationen i Sverige och övriga världen. ◆ Fristående utbildningstjänster har varit och är föremål för betydande granskningar från bland annat myndigheter och media. Förslag till begränsningar för offentligt finansierade utbildningstjänster utförda av fristående aktörer samt begränsningar avseende dessa aktörers möjlighet att bedriva verksamhet i vinstsyfte har från tid till annan föreslagits. Det är även möjligt att sådana förslag kan komma att presenteras i framtiden. ◆ Förskole- och skolverksamhet genererar ett stort intresse och engagemang från vårdnadshavare, myndigheter, media och andra intressenter. Kommuner och Skolinspektionen genomför i ljust av detta granskningar av förskole- och skolverksamhet. Det förekommer även att vårdnadshavare gör anmälningar till Skolinspektionen, varpå Skolinspektionen utreder om beslut om anmärkning eller dylikt ska fattas. Faktiska eller upplevda problem som framkommer genom granskning eller på annat sätt kan leda till negativ publicitet i media. Negativ publicitet och rättsliga åtgärder kan få en negativ inverkan på Atvexagruppens anseende vilket kan försämra dess förmåga att konkurrera på utbildningsmarknaden. ◆ Atvexa verkar på en starkt reglerad marknad. Förekommande regleringar påverkar många aspekter av Atvexagruppens verksamhet. Den politiska, ekonomiska och regulatoriska miljön är föränderlig och politiska faktorer och/eller politiska beslut, såsom införande av verksamhetsbegränsande lagstiftning, skulle kunna ha en negativ inverkan på Atvexas resultat. <ul style="list-style-type: none"> Förändringar i ekonomisk utveckling eller i lokala, regionala eller politiska församlingar, exempelvis till följd av val eller förändringar i myndigheters personal, kan även leda till förändringar av lagar och regler eller till förändringar i tillämpningen av gällande regelverk. Sådana ändringar kan medföra ökade operativa kostnader för Atvexagruppen eller leda till minskad efterfrågan på de tjänster som Koncernen tillhandahåller. Ändringar av lagar och regler kan vidare begränsa eller omöjliggöra för Atvexa att bedriva en bärkraftig verksamhet. Det är vidare möjligt att nya lagar och regler kan komma att antas, vilket kan leda till att aktörer inom förskole- och skolväsendet måste anpassa sina respektive verksamheter med ökade kostnader som följd. ◆ Atvexagruppens verksamhet är beroende av olika ersättningssystem som fastställs av lokala, regionala och nationella myndigheter. Detta innebär att verksamheten inte enbart påverkas av efterfrågan på och tillgången till utbildningstjänster utan Atvexa behöver även anpassa sig till och driva sin verksamhet i enlighet med dessa system för att kunna tillhandahålla sina tjänster på ett effektivt sätt. Eftersom barn- och skolpengen varierar mellan varje kommun kan lönsamheten mellan kommunerna variera. Ersättningssystemen i varje kommun är vidare föremål för förändringar, som ibland kan ske med kort varsel. ◆ Atvexa är och förväntar sig i framtiden att fortsatt vara utsatt för konkurrens från både offentliga och andra fristående utbildningsaktörer. ◆ Atvexagruppen är beroende av att erhålla, upprätthålla och förnya godkännanden och tillstånd från tillståndsgivande kommuner och olika myndigheter, främst Skolinspektionen, för att kunna tillhandahålla utbildningstjänster.
-----	--------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>D.1</p>	<p><i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet, forts.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Atvexagruppens förmåga att leverera för- och grundskoleverksamhet av hög kvalitet i respektive verksamhet är av stor betydelse för efterfrågan av Atvexas tjänster. ◆ Atvexagruppens anseende är en viktig faktor vad gäller att tilldra sig och behålla barn och elever till de olika verksamheterna i Koncernen. Atvexagruppens anseende påverkas inte bara av den verksamhetsinriktning och strategi som Koncernen väljer att arbeta med, den kvalitet som de valda inriktningarna och strategierna håller eller den kritik eller det beröm som Atvexagruppen och verksamheterna löpande erhåller, utan också av de anställdas samt barns och elevers beteende och kommunikation med andra intressenter. Även misslyckanden från, och annan negativ publicitet om, andra utbildningsaktörer kan påverka Atvexagruppens anseende och verksamhet negativt, oavsett om Koncernen har haft egen del i sådana misslyckanden eller inte. ◆ Atvexa har för avsikt att fortsätta expandera sin verksamhet genom förvärv av verksamheter som utvidgar eller kompletterar Atvexagruppens befintliga verksamhet, både inom befintliga och nya geografiska marknader. Det finns en risk att Atvexagruppens eventuella framtida förvärv inte kan genomföras på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, vilket kan hämma Koncernens tillväxt. Det finns vidare en risk att ett tillräckligt stort antal förvärvsobjekt inte finns tillgängliga för Atvexagruppen för att det ska vara möjligt att genomföra tillväxtstrategin eller att Koncernen inte kommer att kunna slutföra planerade förvärv. Vidare finns operativa och finansiella risker i samband med förvärv av verksamheter. <ul style="list-style-type: none"> Atvexagruppen kan, under särskilda omständigheter, komma att avyttra delar av verksamheten. Det finns en risk att Atvexagruppen i framtiden inte kommer att kunna avyttra verksamheter eller tillgångar och en risk att sådana avyttringar kan komma att ske på ogynnsamma villkor. ◆ Atvexas tillväxtmöjligheter är till viss del beroende av Atvexagruppens förmåga att kunna expandera och utveckla verksamheten organiskt, antingen genom utökning av antalet avdelningar och klasser inom befintliga enheter eller genom nystarter inom befintliga marknadssegment. <ul style="list-style-type: none"> Det finns en risk att Atvexa inte lyckas genomföra sina tillväxtplaner i den takt och omfattning som avsetts. ◆ Atvexa tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att respektive dotterbolag i stor utsträckning ansvarar för och driver verksamheten självständigt och att antalet gemensamma funktioner inom Atvexagruppen är begränsat. Atvexas ledningsgrupp kontrollerar och följer upp verksamheten i dotterbolagen bland annat genom kvalitetsuppföljning, vilket inkluderar uppföljning av verksamheten och utveckling av nyckeltal samt fokus på tidiga varningssignaler, och genom att löpande följa dotterbolagens utveckling. Dotterbolagens verkställande direktörer har ett långtgående ansvar för resultat och lönsamhet samt ansvar för balansräkningen och rapporterar direkt till respektive dotterbolags styrelse. Styrelsen för respektive dotterbolag består av ledamöter som är utsedda av Atvexas ägare och ledning. I respektive dotterbolags styrelse återfinns alltid minst en representant från Atvexas ledning. <ul style="list-style-type: none"> Bolagsstyrningen i en decentraliserad organisation likt Atvexas ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Det finns en risk att organisationsmodellen visar sig vara mindre lämpad för att möta eventuella framtida marknadsutmaningar och att Atvexas konkurrenskraft och ställning på marknaden kan försvagas som en följd därav. ◆ Atvexas dotterbolag är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga hyresavtal för de olika verksamheterna inom Atvexagruppen.
<p>D.3</p>	<p><i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i></p>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Atvexas B-aktier sjunker avsevärt och investerare kan förlora hela eller delar av sina investeringar. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Atvexas B-aktier.</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ En aktiv, likvid och välordnad handel med B-aktierna kan komma att utebli, priset på aktierna kan bli instabilt och potentiella investerare skulle kunna förlora sina investeringar helt eller delvis. ◆ Framtida emissioner kan komma att påverka priset på B-aktierna och leda till en utspädning. ◆ Försäljning av större poster av aktier i Bolaget efter Erbjudandet kan påverka priset på B-aktierna. ◆ Atvexas förmåga att i framtiden lämna utdelningar kan komma att variera och beror på flera faktorer.

AVSNITT E – ERBJUDANDET

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	<p>Bolaget genomför i samband med Erbjudandet, och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North, en nyemission som vid full teckning förväntas tillföra Bolaget en nettolikvid uppgående till cirka 26,6 MSEK efter avdrag för transaktionskostnader. Kostnaderna i samband med Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 13,4 MSEK. Kostnaderna avser i huvudsak arvode till Sole Global Coordinator, kostnader för revisorer, jurister samt tryckning och distribution av Prospektet.</p> <p>Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av de aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare.</p>
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>Bolaget avser att använda nettolikviden till att finansiera Atvexagruppens fortsatta tillväxt genom förvärv och organisk tillväxt, inklusive förvärv eller nybyggnation av fastigheter. Härutöver syftar en notering av Bolagets B-aktier till att öka transparensen i Bolaget och möjliggöra ett utvidgat ägande.</p>
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>Erbjudandet omfattar totalt 1 360 000 B-aktier, varav 800 000 utgör nyemitterade B-aktier och 560 000 utgör befintliga B-aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är riktat till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige.</p> <p>Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag har ställt ut en option till Sole Global Coordinator att sälja ytterligare högst 136 000 B-aktier, motsvarande högst tio procent av det totala antalet B-aktier som omfattas av Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet, till ett pris motsvarande Erbjudandepriset. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas av Sole Global Coordinator helt eller delvis under 30 kalenderdagar från första dagen för handel med Bolagets B-aktier på Nasdaq First North.</p> <p>Erbjudandepriset är 50 SEK per B-aktie. Courtage utgår ej. Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse och Huvudägarna i samråd med Sole Global Coordinator baserat på ett antal faktorer, inkluderande de diskussioner som har föregått de åtaganden som har gjorts av Cornerstone-investerarna, kontakter med andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden och politiskt klimat, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara noterade bolag, uppskattningar av Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter samt en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch och utvecklingsfas som Bolaget.</p> <p>Anmälan om förvärv av B-aktier inom ramen för erbjudandet till allmänheten i Sverige ska ske under perioden 30 november 2017 – 11 december 2017 och avse lägst 100 B-aktier och högst 16 000 B-aktier, i jämna poster om 50 B-aktier.</p> <p>Anmälan från institutionella investerare i Sverige ska ske till Sole Global Coordinator i enlighet med särskilda instruktioner. Anmälan ska ske under perioden 30 november 2017 – 12 december 2017.</p> <p>Anställda i Atvexagruppen med skattemässig hemvist i Sverige som önskar förvärva B-aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.</p> <p>Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av Bolagets styrelse och Huvudägarna i samråd med Sole Global Coordinator, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av Bolagets B-aktier bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Atvexas B-aktier på Nasdaq First North.</p> <p>Tilldelning till allmänheten i Sverige kommer i första hand att ske på så vis att ett visst antal B-aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antalet B-aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 50 B-aktier.</p> <p>Vid beslut om tilldelning av B-aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige kommer det som ovan nämnts att eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Tilldelning bland de institutioner som har lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstone-investerarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.</p> <p>Tilldelning till anställda i Atvexagruppen med skattemässig hemvist i Sverige kommer att avse B-aktier med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd.</p> <p>Likviddag är beräknad till den 15 december 2017.</p>

E.4	<i>Intressen som har betydelse för Erbjudandet</i>	<p>Peter Weiderman (styrelseledamot i Bolaget) är styrelseledamot och delägare i Rönnerberg & Partners AB, som i sin tur äger två mindre friskolor i Skåne. Utöver detta har vissa styrelseledamöter och en ledande befattningshavare finansiella intressen i Bolaget till följd av deras aktieinnehav.</p> <p>Sole Global Coordinator tillhandahåller finansiell rådgivning till Bolaget och Huvudägarna i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Atvexa på Nasdaq First North. Den totala ersättningen som Sole Global Coordinator kommer att erhålla är beroende av utfallet i Erbjudandet. Sole Global Coordinator och närliggande bolag till Sole Global Coordinator har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Atvexa för vilka de har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.</p>
E.5	<i>Säljare av värdepapperna och lock up-avtal</i>	<p>Genom det Placeringsavtal som förväntas ingås omkring den 12 december 2017 mellan Bolaget, Huvudägarna och Sole Global Coordinator samt genom vissa lock up-avtal som ingås i samband med Placeringsavtalet kommer Lock up-personerna att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under en period om 180 respektive 360 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq First North. De förbehåll som avses är överlåtelse till vissa personer och entiteter vilka har ingått liknande lock up-åtaganden som Lock up-personerna, överlåtelse till följd av ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga eller nästintill samtliga aktieägare i Bolaget, överlåtelse till följd av återköp av egna aktier eller liknande förfaranden, överlåtelse som sker med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, överlåtelse till följd av lagkrav och överlåtelse av aktier vilka Lock up-personerna har förvärvat efter första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North. Sådana lock up-åtaganden gäller emellertid inte för aktier som eventuellt har tecknats av Lock up-personerna i Erbjudandet.</p> <p>I enlighet med Placeringsavtalet kommer även Bolaget att åta sig att inte utan Sole Global Coordinators medgivande (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 360 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq First North. För ytterligare information om Placeringsavtalet, se avsnittet "<i>Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal</i>".</p>
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	<p>Nyemissionen i samband med Erbjudandet kan medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med högst 800 000 aktier till sammanlagt högst 10 874 888 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 7,4 procent av aktierna och 1,2 procent av rösterna i Bolaget.</p>
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	<p>Ej tillämplig. Inga kostnader kommer att åläggas investerare i Erbjudandet.</p>

RISKFaktorER

En investering i Atvexa är förknippad med olika risker. Investerare bör noga överväga alla risker som anges i nedanstående avsnitt och all övrig information i Prospektet innan ett investeringsbeslut avseende B-aktierna i Bolaget fattas. Om någon av nedanstående risker inträffar kan Atvexagruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning i väsentlig grad påverkas negativt. I sådana fall skulle aktiekursen för Bolagets B-aktier kunna sjunka och investerare komma att förlora hela eller delar av sina investeringar. De risker som beskrivs i nedanstående avsnitt är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan vara föremål för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Atvexagruppen eller som för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, anses vara oväsentliga kan ha en betydande negativ inverkan på Atvexagruppens rörelse och en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Den ordning i vilken riskerna presenteras är inte avsedd att indikera sannolikheten för att de ska inträffa eller deras allvar eller betydelse.

Utöver detta avsnitt ska investerare även beakta den övriga informationen som lämnas i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som grundas på antaganden och uppskattningar och som omfattas av risker och osäkerhetsfaktorer. Atvexagruppens verkliga resultat skulle kunna skilja sig väsentligt från det som förutses i dessa framåtriktade uttalanden till följd av många faktorer, bland annat riskerna som beskrivs i nedanstående avsnitt och på andra platser i Prospektet.

RISKER RELATERADE TILL ATVEXA OCH DESS VERKSAMHET

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Atvexa påverkas av efterfrågan på utbildningstjänster utförda av fristående aktörer

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

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

Atvexagruppens verksamhet kan komma att påverkas negativt av en nedgång i den allmänna ekonomiska situationen i Sverige och övriga världen. En ekonomisk nedgång kan sätta press på de skatteintäkter som inflyter till såväl stat som kommun och som i sin tur används för att finansiera bland annat de utbildningstjänster Atvexa-

gruppen erbjuder. Detta, tillsammans med andra förändringar i respektive kommuns budget och anslag till förskola och skola, skulle kunna begränsa barn- och skolpengen eller andra ersättningsformer som påverkar Bolaget. Merparten av Atvexas intäkter härrör från offentliga medel. En begränsad del av intäkterna inom förskola och fritidsverksamheten inom grundskola kommer dock från privat finansiering. Även om denna del är begränsad kan i viss mån en allmän ekonomisk nedgång innebära en minskning av sådana intäkter. Såväl försämrade förutsättningar för offentlig finansiering som för privat finansiering kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida eventuella förändringar eller begränsningar i möjligheten att bedriva för- och grundskoleverksamhet i vinstsyfte kan medföra väsentliga negativa effekter för Atvexa

Fristående utbildningstjänster har varit och är föremål för betydande granskningar från bland annat myndigheter och media. Förslag till begränsningar för offentligt finansierade utbildningstjänster utförda av fristående aktörer samt begränsningar avseende dessa aktörers möjlighet att bedriva verksamhet i vinstsyfte har från tid till annan föreslagits. Det är även möjligt att sådana förslag kan komma att presenteras i framtiden.

Den 5 mars 2015 tillsatte den svenska regeringen en utredning som hade till uppgift att föreslå ett nytt regelverk för offentlig finansiering av privat utförda välfärdstjänster i syfte att säkerställa dels att offentliga medel används till den verksamhet de är avsedda för och på ett sådant sätt att de kommer brukarna till godo, dels att eventuella överskott som huvudregel ska återföras till den verksamhet där de har uppstått (den så kallade

Välfärdsutredningen). Välfärdsutredningens uppdrag inkluderade även att föreslå hur offentlig finansiering av privat utförda välfärdstjänster kan utformas på så vis att likvärdighet, kvalitet, samhällsekonomisk effektivitet, behovsstyrning och öppenhet säkerställs.

Riksdagen beslutade den 16 juni 2015 om ett tillkännagivande som uppmanade regeringen att ändra utredningens inriktning, på så vis att kvalitetskrav, och inte driftsform, skulle ställas i centrum och så att även valfrihet och mångfald skulle säkras. Bakom riksdagens beslut stod partier med majoritet i riksdagen. Med anledning av tillkännagivandet utfärdade regeringen tilläggsdirektiv till utredningen den 5 november 2015. Välfärdsutredningen fick därvid även i uppdrag att vidareutveckla den så kallade Ägarprövningsutredningens förslag om krav på ekonomisk långsiktighet, erfarenhet och lämplighet för tillstånd att bland annat bedriva utbildning inom skolväsendet (se vidare om Ägarprövningsutredningen nedan).

Den 8 november 2016 överlämnades utredningens delbetänkande (SOU 2016:78 – *Ordning och reda i välfärden*) till regeringen. Utredningens förslag till reglering bygger på att endast juridiska personer som har tillstånd ska få ta emot offentlig finansiering. Förslaget i denna del innebär att verksamhet som idag inte omfattas av krav på tillstånd skulle bli tillståndspliktig. För att erhålla tillstånd att motta offentlig finansiering föreslår utredningen att den juridiska personen i fråga ska kunna visa att offentliga medel i huvudsak kommer att användas till det ändamål som de är avsedda för. Utredningen föreslår därvid att en juridisk person med tillstånd att ta emot offentliga medel högst får ha ett visst rörelseresultat. Begränsningen av hur högt rörelseresultat som ska tillåtas föreslås sättas i relation till det kapital som har investerats i rörelseverksamheten, så kallat operativt kapital (rörelsetillgångar minus rörelseskulder). Utredningen föreslår att det maximala tillåtna rörelseresultatet sätts till den statslåneränta som gällde vid föregående räkenskapsårs utgång med ett tillägg på sju procentenheter multiplicerat med operativt kapital vid föregående räkenskapsårs utgång. För att undvika kringgående av reglerna föreslås att inga värdeöverföringar från den juridiska personen i fråga får göras utöver det tillåtna rörelseresultatet. Kraven föreslås gälla för varje enskild tillståndsgiven juridisk person inom en koncern, vilket exempelvis innebär att det inte skulle vara tillåtet att överföra medel utöver det tillåtna rörelseresultatet från ett koncernbolag till något annat bolag inom samma koncern. Det ska dock vara möjligt att kompensera för negativa rörelseresultat och dålig lönsamhet som har uppkommit under de tre föregående räkenskapsåren. Utredningen föreslår vidare att tillfälliga övrvinster ska vara tillåtna om det finns särskilda skäl i syfte att parera för oförutsedda händelser eller felbudgetering som kan uppstå. Utredningen konstaterar att dess förslag kan innebära att den förväntade intjäningsförmågan för välfärdsföretag som har förvärvat verksamheter eller företag kan komma att minska, vilket kan medföra att

moderbolag som innehar dotterbolagsaktier vars värde är baserat på förväntningar om framtida vinster överstigande den föreslagna vinstbegränsningen troligen kommer att behöva skriva ned värdet på dessa aktier (detsamma gäller för goodwill på koncernnivå). Detta kan i sådant fall leda till att aktieägarna behöver skjuta till kapital för att förhindra att moderbolaget blir likvidationspliktigt. Beträffande sanktioner för överträdelse mot regelverket föreslås i första hand sanktionsavgifter. Om en överträdelse är allvarlig ska dock tillståndet att motta offentliga medel kunna återkallas. Detta delbetänkande har remissbehandlats, och kritiserades då av ett antal remissinstanser, och bereds i Regeringskansliet.

Den 9 maj 2017 överlämnades även utredningens slutbetänkande (SOU 2017:38 – *Kvalitet i välfärden – bättre upphandling och uppföljning*). Välfärdsutredningens förslag innebär bland annat införande av ett vinsttak för privata välfärdsföretag.

Av regeringsförklaringen den 12 september 2017 framgick att regeringen har för avsikt att under riksdagsåret 2017/18 lägga fram ett förslag för att begränsa vinsterna i skola och omsorg. En lagrådsremiss förväntas lämnas under fjärde kvartalet 2017.

Ikraftträdandet av en ny lag förutsätter dock att det i slutändan finns en politisk majoritet i riksdagen som röstar igenom förslaget.

Den 11 februari 2015 överlämnade den så kallade Ägarprövningsutredningen ett betänkande (SOU 2015:7 – *Krav på privata aktörer i välfärden*) till regeringen med förslag att det vid Skolinspektionens prövningar ska ställas krav på insikt, erfarenhet och lämplighet för att beviljas godkännande eller tillstånd att bedriva verksamhet enligt skollagen (2010:800). Om sökanden är en juridisk person ska bedömningen omfatta bland annat verkställande direktör, styrelseledamöter samt ägare och andra som har ett väsentligt inflytande över verksamheten. Prövningen av om en sökande har tillräcklig erfarenhet och insikt och i övrigt är lämplig ska göras utifrån en samlad bedömning av de uppgifter som framkommer i ansökningsförfarandet. Utredningen föreslår härutöver att den som ansöker ska visa att den har ekonomiska förutsättningar för att bedriva en långsiktig verksamhet. Hur stora de finansiella behoven ska vara varierar beroende på vilken verksamhet som ska bedrivas. Utredningen föreslår vidare att kraven på insikt, erfarenhet och lämplighet samt ekonomiska förutsättningar ska gälla fortlöpande, det vill säga även efter det att tillstånd eller godkännande har beviljats. Utredningen har per dagen för Prospektet inte lett till vidare åtgärder.

Nyligen tillkännagavs att en proposition innehållandes lagförslaget planeras att presenteras för riksdagen i mars 2018. En majoritet i riksdagen har förklarat att de ej stödjer lagförslaget. Det är således oklart huruvida förslaget kommer att resultera i någon lagstiftning.

År 2018 är det riksdagsval i Sverige. Privata aktörers verksamhet inom välfärden är en omdiskuterad fråga som förväntas bli flitigt debatterad i anslutning till valet. Atvexa följer utvecklingen inom pågående utredningar

och den politiska debatten. Atvexa har ingen möjlighet att förutse utgången eller slutsatserna av pågående och/eller framtida utredningar och vilka effekter sådana kan komma att medföra. Vidare är tidsomfattningen för beslutsprocessen svår att förutse, ibland kan den vara mycket kort medan det i andra fall tar lång tid innan förslag mynnar ut i beslut. Det finns emellertid en risk för att de marknadsförutsättningar som idag gäller för Atvexagruppern förändras väsentligen negativt som ett resultat av pågående och framtida politiska initiativ inom Koncernens verksamhetssektor.

Om krav skulle införas som exempelvis begränsar fristående utbildningsaktörers möjligheter till etablering, kostnadstäckning och/eller vinstgenerering, sådana aktörers möjlighet att överföra vinstmedel till sina aktieägare eller om kraven på fristående aktörers verksamhet utökas skulle det kunna leda till att Atvexas affärsmodell i dess nuvarande form påverkas eller blir föremål för förändringar. Det finns även en risk att myndigheter beslutar om begränsningar eller förbud, helt eller delvis, mot offentligt finansierad förskole- och skolverksamhet som bedrivs av fristående aktörer. Sådana begränsningar och förbud kan medföra en minskad marknadsandel för Atvexa, begränsa Atvexagrupperns tillväxtpotentialer och lönsamhet eller begränsa möjligheten att lämna utdelning till aktieägarna. Sistnämnda begränsning skulle kunna bli särskilt märkbar i en noterad miljö eftersom återkommande vinstutdelningar kan utgöra en viktig faktor för aktieägare. Nämnda faktorer skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Förskole- och skolverksamhet har stor påverkan på människors framtid och genererar ett stort intresse och engagemang från vårdnadshavare, myndigheter, media och andra intressenter. Kommuner och Skolinspektionen genomför i ljuset av detta granskningar av förskole- och skolverksamhet. Det förekommer även att vårdnadshavare gör anmälningar till Skolinspektionen, varpå Skolinspektionen utreder om beslut om anmärkning eller dylikt ska fattas. Faktiska eller upplevda problem som framkommer genom granskning eller på annat sätt kan leda till negativ publicitet i media. I samband med sådana händelser kan även vidare utredningar och rättsliga åtgärder komma att vidtas mot Atvexagruppern och dess medarbetare vilket ytterligare ökar risken för negativ publicitet.

Negativ publicitet och rättsliga åtgärder kan få en negativ inverkan på Atvexagrupperns anseende vilket kan försämra dess förmåga att konkurrera på utbildningsmarknaden. Om Atvexagruppern hanterar och bemöter klagomål, granskningar och rättsliga åtgärder mindre väl eller inte alls kan detta dessutom leda till ytterligare ansvar för Koncernen och ytterligare negativt påverka Atvexagrupperns anseende. Negativ publicitet som

primärt avser andra aktörer inom den sektor som Atvexagruppern verkar kan påverka anseendet också för Atvexa, oavsett om Atvexa har varit direkt involverad i det som har utlöst den negativa publiciteten eller inte. Exempelvis kan marknaden för utbildningsaktörer påverkas genom att myndigheter blir mindre benägna att tillåta utbildningstjänster i fristående regi.

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

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

Atvexa verkar på en starkt reglerad marknad. Förekommande regleringar påverkar många aspekter av Atvexagrupperns verksamhet. Den politiska, ekonomiska och regulatoriska miljön är föränderlig och politiska faktorer och/eller politiska beslut, såsom införande av verksamhetsbegränsande lagstiftning, skulle kunna ha en negativ inverkan på Atvexas resultat. Atvexa måste följa, och påverkas av, omfattande och komplicerade lagar och regler på nationell, regional och lokal nivå. Dessa lagar och regler avser bland annat tillgänglighet till tjänster, tjänsternas kvalitet, medarbetares och anställdas kvalifikationer och skyldigheter, offentlig finansiering av utbildningstjänster, prissättning samt operativa riktlinjer. Om Atvexa inte skulle följa tillämpliga lagar eller regler kan detta leda till begränsningar i Atvexagrupperns verksamhet, ökade operativa kostnader eller kostnader på grund av vite eller andra påföljder, indragna eller förändrade tillstånd och till att Atvexagrupperns motparter ges rätt att säga upp eller ändra avtal som har ingåtts med Koncernen.

Förändringar i ekonomisk utveckling eller i lokala, regionala eller politiska församlingar, exempelvis till följd av val eller förändringar i myndigheters personal, kan även leda till förändringar av lagar och regler eller till förändringar i tillämpningen av gällande regelverk. Sådana ändringar kan medföra ökade operativa kostnader för Atvexagruppern eller leda till minskad efterfrågan på de tjänster som Koncernen tillhandahåller. Ändringar av lagar och regler kan vidare begränsa eller omöjliggöra för Atvexa att bedriva en bärkraftig verksamhet.

Det är vidare möjligt att nya lagar och regler kan komma att antas, vilket kan leda till att aktörer inom förskole- och skolväsendet måste anpassa sina respektive verksamheter med ökade kostnader som följd.

Idag är huvudmän för fristående förskolor och skolor, till skillnad från kommunala huvudmän, inte skyldiga att tillämpa offentlighetsprincipen. Den 7 oktober 2015 överlämnades dock i ett betänkande från en särskild utredare, på uppdrag av den svenska regeringen från juni 2014, ett förslag om hur offentlighetsprincipen i praktiken kan införas även i fristående förskolor och skolor (SOU 2015:82 – *Ökad insyn i fristående skolor*). I betänkandet föreslås att offentlighetsprincipen ska införas

även hos huvudmän för fristående förskolor och skolor, vilket skulle medföra ett antal nya krav avseende bland annat registrering, tillhandahållande och arkivering av allmänna handlingar enligt samma principer som gäller för myndigheter och kommunala huvudmän. Per dagen för Prospektet har inte något ikraftträdande skett. Om de nya bestämmelserna antas kan Atvexa drabbas av en ökad administrativ börda och större kostnader.

Vidare gäller från och med den 1 juli 2017 lag (2017:151) om meddelarskydd i vissa enskilda verksamheter. Detta innebär att anställda, uppdragstagare och andra som på liknande grund deltar i yrkesmässigt bedrivna enskilda verksamheter inom bland annat förskola och skola, som till någon del är offentligt finansierad, har motsvarande rätt som offentligt anställda att lämna uppgifter om verksamheten för publicering i medier som omfattas av tryckfrihetsförordningen eller yttrandefrihetsgrundlagen. Den som bedriver verksamheten är förbjuden att efterforska vem som har utnyttjat sin meddelarfrihet, eller vem som har medverkat till en grundlagsskyddad framställning. Den som bedriver verksamheten får inte heller utsätta den som utnyttjat sin meddelarfrihet för negativa åtgärder på grund av detta.

I betänkandet SOU 2017:35 – *Samling för skolan – Nationell strategi för kunskap och likvärdighet* lämnas förslag till fortsatta processer inom ett antal utvecklingsområden inom skolväsendet. Förslagen innebär enligt betänkandet sammantaget en samlad strategi för ett robust skolsystem med utvecklingskraft och starkt likvärdighet. Betänkandet innehåller bland annat förslag om ett stärkt huvudmannaskap genom statligt stöd och samverkan, ökad kompetensförsörjning till skolväsendet genom fortsatta insatser för att öka antalet behöriga lärare och skolledare, en förstärkt lärarutbildning, stärkt forskningskapacitet i syfte att bättre uppfylla skolans och lärarutbildningarnas behov och ett ökat nationellt ansvar för skolans finansiering. Betänkandet är för närvarande föremål för remissbehandling.

Nya lagar och regler skulle vidare kunna påverka Atvexagruppens möjlighet att bedriva dess verksamhet enligt det nuvarande konceptet och således begränsa Koncernens möjlighet att särskilja sig på marknaden. Därigenom kan lagändringar eller förändringar av föreskrifter och regler samt tillämpningen av dessa medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Atvexagruppens verksamhet är beroende av olika ersättningssystem som fastställs av lokala, regionala och nationella myndigheter. Detta innebär att verksamheten inte enbart påverkas av efterfrågan på och tillgången till utbildningstjänster utan Atvexa behöver även anpassa sig till och driva sin verksamhet i enlighet med dessa system för att kunna tillhandahålla sina tjänster på ett effektivt sätt. Eftersom barn- och skolpengen varierar mellan varje

kommun kan lönsamheten mellan kommunerna variera. Ersättningssystemen i varje kommun är vidare föremål för förändringar, som ibland kan ske med kort varsel.

Det finns en risk att generella kostnadsökningar, såsom exempelvis ökade kostnader för löner till förskollärare och lärare, inte får genomslag i den offentliga ersättningen. Atvexa kan därmed drabbas av högre kostnader som inte alltid kompenseras när kostnaderna uppkommer utan först i ett senare skede via exempelvis barn- och skolpengen. Det finns således en risk för att Atvexagruppen inte kommer att få tillräcklig ersättning (i form av exempelvis barn- och skolpeng) för att täcka sina kostnader för tillhandahållandet av utbildningstjänster. Det finns även en risk att Atvexa, för det fall ersättningen är otillräcklig, inte kan kompensera detta genom att utvidga sitt utbud eller genom att justera sina operativa kostnader i motsvarande mån. Följaktligen kan ersättningssystemen, och förändringar därav, inverka på det sätt som Atvexa bedriver sin verksamhet. Det finns således en risk att begränsningar av ersättningen, och förändringar i system rörande utbildning samt ersättning, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexa är utsatt för konkurrens från offentliga och andra fristående utbildningsaktörer

Atvexa är och förväntar sig i framtiden att fortsatt vara utsatt för konkurrens från både offentliga och andra fristående utbildningsaktörer. Flera fristående aktörer har med framgång etablerat sig på marknaden under senare år. Atvexas förmåga att konkurrera på marknaden varierar och är beroende av ett antal faktorer, såsom storleken på respektive marknadssegment som Atvexa är verksamt på, antalet konkurrenter inom dessa segment, bredden på Atvexas utbud inom utbildning, Atvexas anseende samt engagemang, kvalitet och kunskap hos Atvexas medarbetare och anställda. Om Atvexa misslyckas med att framgångsrikt konkurrera med offentliga och andra fristående utbildningsaktörer kan detta till exempel leda till att Atvexa tappar marknadsandelar samt barn och elever till konkurrerande aktörer och att efterfrågan på Atvexas tjänster därmed minskar, vilket i sin tur kan leda till att Atvexas intäkter och lönsamhet minskar. Om Atvexa inte lyckas konkurrera på ett framgångsrikt sätt kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Verksamhetsrelaterade risker

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

Atvexagruppen är beroende av att erhålla, upprätthålla och förnya godkännanden och tillstånd från tillståndsgivande kommuner och olika myndigheter, främst Skolinspektionen, för att kunna tillhandahålla utbildningstjänster. För att kunna upprätthålla dessa tillstånd krävs typiskt sett att Atvexagruppen erbjuder specifika utbildningstjänster enligt tillståndskraven och uppnår vissa kvalitetsstandarder. I mindre utsträckning måste Atvexa-

gruppen även erhålla, upprätthålla och förnya olika tillstånd som rör bland annat hälso- och sjukvård och livsmedelshandling. Det finns en risk att dessa för verksamheten nödvändiga tillstånd och godkännanden inte kan erhållas, upprätthållas eller förnyas på rimliga villkor och kostnader eller överhuvudtaget. Förutom kraven på att upprätthålla vissa standarder som rör kvalitet, tjänster och regelefterlevnad kan förnyandet av tillstånd vara föremål för politiska eller andra faktorer som ligger utanför Atvexagruppens kontroll. Vidare kan granskningar av relevanta tillsynsmyndigheter leda till kritik vilket i sin tur kan medföra att Atvexagruppen tvingas förändra eller stänga verksamheter och att Koncernens möjligheter att behålla eller erhålla nya tillstånd begränsas.

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

Atvexa är beroende av att leverera tjänster av hög kvalitet
Atvexagruppens förmåga att leverera för- och grundskoleverksamhet av hög kvalitet i respektive verksamhet är av stor betydelse för efterfrågan av Atvexagruppens tjänster. Atvexas vision är att med aktivt ägande och självständiga dotterbolag skapa de bästa förutsättningarna för alla barn att växa. Atvexas förmåga att leverera resultat enligt visionen är bland annat beroende av att medarbetare och anställda i Koncernens dotterbolag lever upp till de krav och mål som uppställs i respektive verksamhet. Om uppfyllandet av dessa krav och mål försenas, endast sker i viss utsträckning eller inte alls kan detta få en negativ inverkan på Atvexagruppens möjlighet att tillhandahålla högkvalitativa tjänster och därmed även på efterfrågan av desamma. Det kan även leda till granskningar och sanktioner från relevanta tillsynsmyndigheter. Resultatet av sådana granskningar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexa är beroende av sitt och sina dotterbolags anseende för att kunna tilldra sig nya barn och elever och en försämring av Atvexas, dess dotterbolags eller andra aktörers anseende kan påverka Atvexagruppens verksamhet negativt

Atvexagruppens anseende är en viktig faktor vad gäller att tilldra sig och behålla barn och elever till de olika verksamheterna i Koncernen. Atvexagruppens anseende påverkas inte bara av den verksamhetsinriktning och strategi som Koncernen väljer att arbeta med, den kvalitet som de valda inriktningarna och strategierna håller eller den kritik eller det beröm som Atvexagruppen och verksamheterna löpande erhåller, utan också av de anställdas samt barns och elevers beteende och kommunikation med andra intressenter. Även misslyckanden från, och annan negativ publicitet om, andra utbildningsaktörer kan påverka Atvexagruppens anseende och verk-

samhet negativt, oavsett om Koncernen har haft egen del i sådana misslyckanden eller inte.

Atvexagruppens anseende hänför sig delvis till Koncernen som sådan men även till de varumärken som återfinns i respektive marknadssegment och det anseende dessa betingar samt de enskilda förskolorna och skolornas anseende. Om detta anseende försämras kan Atvexa bli oförmöget att attrahera barn och elever till sina förskolor och skolor, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexas tillväxt är beroende av Atvexagruppens möjligheter att förvärva lämpliga förvärvskandidater för att kunna expandera verksamheten och, i eventuellt förekommande fall, av att kunna avyttra tillgångar

Atvexa har för avsikt att fortsätta expandera sin verksamhet genom förvärv av verksamheter som utvidgar eller kompletterar Atvexagruppens befintliga verksamhet, både inom befintliga och nya geografiska marknader. Huruvida Atvexagruppens förvärvsstrategi är framgångsrik beror på flera faktorer, till exempel om Koncernen lyckas hitta lämpliga förvärvsobjekt, förhandla godtagbara förvärvsvillkor, finansiera förvärven och erhålla nödvändiga tillstånd från myndigheter. Det finns därför en risk att Atvexagruppens eventuella framtida förvärv inte kan genomföras på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, vilket kan hämma Koncernens tillväxt. Det finns vidare en risk att ett tillräckligt stort antal förvärvsobjekt inte finns tillgängliga för Atvexagruppen för att det ska vara möjligt att genomföra tillväxtstrategin eller att Koncernen inte kommer att kunna slutföra planerade förvärv.

Vidare finns operativa och finansiella risker i samband med förvärv av verksamheter. Dessa risker utgörs bland annat av risken för exponering mot okända förpliktelser, högre förvärvskostnader än förväntat och risken att nödvändiga tillstånd för att driva verksamheten inte erhålls. Det finns även en risk att Atvexagruppens bedömningar och antaganden som rör potentiella förvärvsmöjligheter eller redan förvärvade verksamheter kommer att visa sig vara felaktiga eller att förpliktelser, oförutsedda händelser eller andra risker som tidigare varit okända för Atvexagruppen kommer att inträffa.

Atvexa kan framöver komma att försöka etablera sig på nya geografiska marknader. Det finns emellertid en risk för att Atvexas verksamhet inte fungerar som avsett eller mottas väl av myndigheter, vårdnadshavare, barn och andra intressenter på sådana geografiska marknader. Atvexa kan därmed tvingas omstrukturera den verksamhet som kan komma att bedrivas på sådana marknader, vilket kan resultera i ytterligare investeringar, sämre resultat än förväntat eller att verksamheten får stängas ned.

Atvexagruppen kan, under särskilda omständigheter, komma att avyttra delar av verksamheten. Faktorer som inverkar på om Koncernen i ett sådant fall lyckas med avyttringen i fråga utgörs bland annat av Koncernens förmåga att hitta köpare och förhandla fram godtagbara

försäljningsvillkor. Atvexagrupperna kan även tvingas lämna vissa garantier och göra vissa åtaganden i samband med sådana eventuella avyttringar. Det finns därmed en risk att Atvexagrupperna i framtiden inte kommer att kunna avyttra verksamheter eller tillgångar och en risk att sådana avyttringar kan komma att ske på ogynnsamma villkor.

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

Atvexas tillväxt är till viss del beroende av expansion av verksamheten genom organisk tillväxt

Atvexas tillväxtpotentialer är till viss del beroende av Atvexagruppernas förmåga att kunna expandera och utveckla verksamheten organiskt, antingen genom utökning av antalet avdelningar och klasser inom befintliga enheter eller genom nystarter inom befintliga marknadssegment. Expansion genom nystarter är beroende av flera faktorer, exempelvis förmågan att hitta lämpliga platser och lokaler för expansion och förmågan att attrahera barn och elever. Nystarter innebär vidare ett långsiktigt åtagande, huvudsakligen förknippade med hyresavtal och osäkerheter förknippade med tillströmning av barn och elever samt den långsiktiga utvecklingen för den offentliga ersättningen som Atvexagrupperna erhåller. Nystarter är även förknippade med vissa uppstartskostnader och investeringar. Det finns en risk att en nystartad enhet under en inledande period kan komma att drivas med ett lägre kapacitetsutnyttjande än optimalt. Vidare är bristfälligt kapacitetsutnyttjande en risk i redan etablerade verksamheter.

Det finns en risk att Atvexa inte lyckas genomföra sina tillväxtplaner i den takt och omfattning som avsetts, bland annat på grund av att nya eller utökade tillstånd eller godkännanden eventuellt inte kan erhållas eller att tillgängligheten av lokaler samt behörig och kompetent personal på den aktuella geografiska marknaden är begränsad, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexa tillämpar en decentraliserad organisationsmodell

Atvexa tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att respektive dotterbolag i stor utsträckning ansvarar för och driver verksamheten självständigt och att antalet gemensamma funktioner inom Atvexagrupperna är begränsat. Atvexas ledningsgrupp kontrollerar och följer upp verksamheten i dotterbolagen bland annat genom kvalitetsuppföljning, vilket inkluderar uppföljning av verksamheten och utveckling av nyckeltal samt fokus på tidiga varningssignaler, och genom att löpande följa dotterbolagens utveckling. Dotterbolagens verkställande direktörer har ett långtgående ansvar för resultat och lönsamhet samt ansvar för balansräkningen och rapporterar direkt till respektive dotterbolags styrelse. Styrelsen för respektive dotterbolag består av ledamöter som är utsedda av Atvexas ägare och ledning.

I respektive dotterbolags styrelse återfinns alltid minst en representant från Atvexas ledning.

Bolagsstyrningen i en decentraliserad organisation likt Atvexas ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Dotterbolagen inom Atvexagrupperna använder olika ekonomisystem vilket ställer ökade krav på noggrannhet och kan medföra en ökad risk. Den decentraliserade organisationsmodellen har historiskt sett varit till fördel för Koncernen, bland annat mot bakgrund av de olika dotterbolagens långtgående självbestämmande. Det finns emellertid en risk att organisationsmodellen visar sig vara mindre lämpad för att möta eventuella framtida marknadsutmaningar och att Atvexas konkurrenskraft och ställning på marknaden kan försvagas som en följd därav. Vidare finns en risk för att avsaknaden av särskild specialistkompetens i de olika dotterbolagen, inom exempelvis juridik och finans, kan leda till ofullständiga, långsamma eller felaktiga affärsbeslut. Dessa risker skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Atvexas verksamhet är personalintensiv. Det är av största vikt för Atvexagrupperna att kunna anställa och behålla behörig och välutbildad personal, såsom förskollärare, lärare och övrig personal. Att Atvexagrupperna lyckas rekrytera och behålla behörig personal är viktigt dels för att kunna erbjuda hög kvalitet i undervisningen och dels för att upprätthålla och erhålla relevanta tillstånd inom Atvexagruppernas verksamheter.

De ökade behörighetskraven för förskollärare och lärare har, i kombination med en generell brist på dessa yrkeskategorier, pressat lönerna uppåt. Lärarlönerna har dessutom i viss utsträckning påverkats av ett politiskt tryck. Löneökningar, delvis framförhandlade på central nivå, med eller utan inblandning från Atvexa, kan medföra ökade kostnader avseende såväl befintliga som nya anställningar. Löneutvecklingen inom förskolläraryrket och lärarbranschen drivs i stor utsträckning av de olika kommunerna och det är också dessa som i allt väsentligt avgör vad som är marknadsmässig lön för förskollärare och lärare. Det är inte säkert att eventuella löneökningar omedelbart kompenseras genom motsvarande höjning av barn- och skolpeng eller annan ersättning. Det finns därmed en risk för att Atvexas lönsamhet kortsiktigt skulle påverkas negativt av ytterligare framtida löneökningar inom Atvexagrupperna.

Även om Atvexagrupperna har kompetenta medarbetare med erfarenhet av att bedriva för- och grundskoleverksamhet finns det en risk att medarbetarna inte presterar i enlighet med de kvalitetsstandarder som respektive dotterbolag har uppställt och som vårdnadshavare, barn och elever rätteligen kräver. Till följd av Atvexas decentraliserade verksamhetsstruktur är Atvexa beroende av att respektive dotterbolags verkställande direktör samt förskolechefer och rektorer för de olika

verksamheterna säkerställer att medarbetarnas prestationer är i linje med uppställda krav och interna riktlinjer i dotterbolagen.

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

Atvexa är beroende av att rekrytera och behålla vissa nyckelpersoner

Atvexa är beroende av vissa nyckelpersoner, både i Bolagets ledning och inom de olika dotterbolagen som bedriver för- och grundskoleverksamhet. Det finns en risk för att en eller flera sådana nyckelpersoner lämnar Atvexa med förhållandevis kort varsel. För det fall Atvexa misslyckas med att behålla sådana personer och/eller misslyckas med att rekrytera lämpliga ersättare för dem eller nya kompetenta nyckelpersoner framöver kan det komma att få väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexas verksamhet kan påverkas negativt av arbetsrelaterade konflikter

Merparten av medarbetarna i Atvexas dotterbolag omfattas av kollektivavtal. Vissa av Atvexas dotterbolag har också samverkansavtal med exempelvis Lärarförbundet, Lärarnas Riksförbund och Kommunal. Det är mycket viktigt för Atvexa att ha goda relationer med sina medarbetare. Per dagen för Prospektet föreligger inte några väsentliga tvister eller meningsskiljaktigheter med relevanta fackliga organisationer och relationerna mellan Atvexa och dessa organisationer bedöms vara goda. Det finns emellertid en risk för att tvister och meningsskiljaktigheter kan uppstå, vilket kan resultera i strejk eller andra störningar. Det finns även en risk att respektive dotterbolag, efter att gällande kollektivavtal löpt ut, inte kan ingå nya kollektivavtal på tillfredsställande villkor utan förekomst av strejk eller liknande stridsåtgärder. Sådana arbetsrelaterade konflikter kan medföra väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexa kan också påverkas väsentligt negativt av arbetsrelaterade konflikter som inte direkt involverar Atvexagruppen och som ligger utanför Koncernens kontroll, exempelvis vid strejk. Sådana händelser kan leda till störningar i Atvexagruppens verksamhet och medföra ett försämrat anseende och ökade kostnader eller på andra sätt inverka väsentligt negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Den för- och grundskoleverksamhet som Atvexagruppen bedriver granskas och kontrolleras noggrant av de myndigheter som kontrollerar och administrerar de olika sektorerna av förskole- och skolväsendet, bland annat kommuner och Skolinspektionen. Atvexagruppen måste således noggrant och kontinuerligt övervaka och interngranska sina verksamheter och därigenom tillse att verksamheterna lever upp till de av Atvexagruppen högt uppställda kvalitetskraven samt tillse att verksamheterna bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Sådan övervakning och kvalitetskontroll kan vara kostsam och om Atvexagruppen skulle misslyckas med detta kan det leda till bland annat vite och andra påföljder samt negativ publicitet.

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

Vidare vilar Atvexas koncept bland annat på en betydande självständighet avseende ledningen av respektive verksamhet. Förskollärare, lärare och andra medarbetare arbetar tillsammans med barn och elever dagligen och är således avgörande för att upprätthålla respektive verksamhets värderingar och koncept. Respektive dotterbolag arbetar regelbundet med kvalitetskontroll och Atvexa arbetar löpande med kvalitetsuppföljning. Trots detta finns det en risk att medarbetare, barn eller elever avviker från interna riktlinjer och att miljön inom ifrågasättande förskola eller skola därigenom påverkas på ett sätt som inte ligger i linje med Atvexagruppens krav.

Ovan angivna faktorer kan tillsammans eller var för sig medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexa och dess dotterbolag är beroende av väl fungerande IT-system som är förenliga med tillämplig dataskyddslagstiftning

Atvexa och dess dotterbolag är beroende av att diverse IT-system och därtill relaterade processer fungerar obehindrat och utan avbrott. Dotterbolagen behandlar bland annat känslig information rörande barns och elevers hälsa, barn och elever med särskilda behov samt barn och elever som av olika anledningar har skyddad identitet. Det finns en risk att dotterbolagens system kan

drabbas av avbrott eller störningar, bland annat till följd av hackerattacker, intrång, datavirus, programfel eller den mänskliga faktorn. Berörda barn och elever samt Atvexa skulle drabbas väsentligt negativt om sådan information kom i orätta händer. Atvexa och dess dotterbolag omfattas vidare av lagar om dataskydd och trots säkerhetsåtgärder finns det en risk att datasekretessen kan äventyras. Detta kan medföra ökade kostnader för regel efterlevnad, skadeståndskrav och viten, minskad konkurrenskraft samt förlorade affärsmöjligheter. Det kan även få en väsentlig negativ inverkan på Atvexas och dess verksamheters anseende och verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexa och dess dotterbolag är föremål för risker avseende externa leverantörer till Atvexagruppen

För att kunna tillhandahålla tjänster är Atvexas dotterbolag beroende av externa leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att dotterbolagens skyldigheter gentemot barn och elever och/eller andra intressenter i sin tur försenas eller måste avbrytas eller blir bristfälliga eller felaktiga vilket kan påverka Atvexagruppens verksamheter negativt. Som exempel kan nämnas att problem hos en leverantör inom exempelvis catering eller läromedel skulle medföra kortsiktiga omställningsproblem och kostnader, i vissa fall inom flera olika enheter inom Atvexagruppen. Det finns således en risk att bristfälliga eller försenade leveranser, eller ett bortfall av en eller flera leverantörer, skulle kunna få väsentligt negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexagruppen är beroende av att dotterbolagen ingår och upprätthåller erforderliga lokalhyresavtal för de olika verksamheterna i Atvexagruppen och är exponerat för risken för skador på hyrda verksamhetslokaler

Atvexas dotterbolag är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga hyresavtal för de olika verksamheterna inom Atvexagruppen. Atvexas dotterbolag hyr samtliga lokaler i vilka för- och grundskoleverksamheten bedrivs.¹⁾ Merparten av hyresavtalen är ingångna med en kommun som hyresvärd. Vissa hyresavtal är dock ingångna med privata hyresvärdar. Hyresavtalen har ingåtts på marknadsmissiga villkor. För hyresavtal är hyreslängden normalt mellan ett och tre år med en uppsägningstid på cirka nio månader. I enstaka fall kan dock hyreslängden uppgå till 20 år.

Atvexagruppen är exponerad för risken att de av dotterbolagen hyrda verksamhetslokalerna skadas, till följd av till exempel bränder eller vattenläckage. Det föreligger även en risk för att lokalerna skadas, medvetet eller omedvetet, av barn, elever eller andra personer som använder lokalerna. Atvexas dotterbolag har typiskt sett ansvar i förhållande till hyresvärderna för att återställa

sådana skador och det är inte säkert att dotterbolagens försäkringar täcker de kostnader som därmed kan uppkomma. Atvexas dotterbolag har också, i varierande utsträckning, ansvar för löpande renoveringar och investeringar i de fastigheter som hyrs. Det kan vara svårt att prognostisera hur stora sådana behov kommer att vara i framtiden och det finns en risk att Atvexas dotterbolag drabbas av större kostnader än förväntat för att upprätthålla en godtagbar och lagenlig standard på de lokaler i vilka verksamheterna bedrivs. Ovanstående faktorer skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

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

Atvexagruppen kan komma att tvingas avveckla eller omvandla större eller mindre delar av sin verksamhet om någon enhet eller verksamhetsdel visar sig vara mindre framgångsrik än vad Atvexagruppen har förväntat. Sådana omstruktureringar är typiskt sett föremål för fleråriga ledtider och det är inte säkert att Atvexagruppen snabbt kan frigöra sig från kostnader relaterade till relevant enhet eller verksamhet. Atvexas dotterbolag kan därmed, trots beslutad avveckling, vara fortsatt bunden av underliggande hyresavtal utan möjlighet till uppsägning eller andrahandsuthyrning. Atvexas dotterbolag kan således under viss tid efter det att relevant enhet eller verksamhet avvecklats fortsatt ha utgifter för till exempel lokaler och personal, vilket kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexagruppens verksamheter är förenade med risk för personskador

Atvexagruppens verksamheter kan orsaka personskador hos forskollärare, lärare, barn, elever och/eller utomstående personer. Respektive dotterbolag i Atvexagruppen är, i egenskap av arbetsgivare och huvudman för ifrågasvarande verksamhet, typiskt sett ansvarigt för sådana skador. Det finns därmed en risk för att Atvexas dotterbolag kan komma att åläggas ansvar för det fall handlingar och/eller underlåtelser som anses falla inom

1) Atvexas helägda dotterbolag Atvexa Fastigheter AB har ingått ett sedvanligt och marknadsmissigt fastighetsöverlåtelseavtal avseende förvärv av tre fastigheter i Sollentuna. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Strategi – Fastighetsstrategi" för mer information.

ramen för den bedrivna verksamheten orsakar personskador. Sådana kan i sin tur leda till betydande finansiell påverkan, såsom exempelvis skadestånd eller företagsbot, vilket kan medföra väsentligt negativa effekter på dotterbolagens och Atvexas anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns vidare en risk att det skydd som Atvexas dotterbolag erhåller genom förekommande försäkringar är begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar eller krav på betalning av självrisk, vilket kan medföra väsentligt negativa effekter på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Det finns en risk att Atvexa kan behöva omvärdera goodwill och andra immateriella tillgångar

Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Bolagets balansräkning. Per den 31 augusti 2017 uppgick Bolaget goodwill och andra immateriella tillgångar till 171,8 MSEK. Bolaget genomför normalt prövningar av nedskrivningsbehovet av goodwill och andra immateriella tillgångar en gång per år, men oftare om behov skulle föreligga. Atvexa bevakar relevanta omständigheter som påverkar Bolagets verksamhet och Bolagets allmänna ekonomiska läge och den möjliga påverkan sådana omständigheter kan ha på värderingen av Bolagets goodwill och andra immateriella tillgångar. Förändringar av sådana omständigheter, eller av de faktorer som Bolaget tar hänsyn till vid sina bedömningar, antaganden och estimat i samband med värderingen av goodwill och andra immateriella tillgångar, kan i framtiden komma att kräva att Bolaget gör nedskrivningar av goodwill och andra immateriella tillgångar. Nedskrivningar av goodwill och andra immateriella tillgångar samt därmed förknippade nedskrivningskostnader kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till förändrade redovisningsprinciper

Atvexas verksamhet påverkas av de redovisningsregler som tillämpas i Sverige, inklusive IFRS som tillämpas vid Atvexas koncernredovisning. Således kan Atvexas redovisning och finansiella rapportering i framtiden komma att påverkas av och behöva anpassas till förändrade redovisningsprinciper eller förändrad tillämpning av sådana redovisningsprinciper.

Nya redovisningsprinciper i form av exempelvis IFRS 15 (Intäkter från avtal med kunder) och IFRS 9 (Finansiella instrument) träder i kraft avseende räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. IFRS 15 innehåller regler för intäktsredovisning och fastställer principer för rapportering av användbar information till användare av finansiella rapporter om art, belopp, tidpunkt och osäkerhet avseende intäkter och kassaflöden från ett bolags kundavtal. IFRS 9 innehåller nya principer för klassificering och värdering av finansiella tillgångar. Avgörande för hur värdering ska ske är dels företagets syfte med att inneha tillgången, dels det finansiella instrumentets kontraktensliga kassaflöden. Ändrade principer för reserveringar och nedskrivningar av kredit-

förluster införs som innebär att den tidigare modellen som baserades på inträffade förluster ersätts av en modell som tar sin utgångspunkt i förväntade kreditförluster. Nedskrivningsreglerna under IFRS 9 bygger på en trestegsmodell där redovisningen ska spegla förändringar i kreditrisken. Nya och utökade regler för säkringsredovisning syftar till högre flexibilitet för vilka transaktioner som säkringsredovisning kan tillämpas på. IFRS 9 ger utökade möjligheter att säkra riskkomponenter i icke-finansiella poster samt att fler typer av instrument kan ingå i en säkringsrelation. Vidare är det tidigare kvantitativa kravet på 80–125 procents effektivitet borttaget.

IFRS 16 (Leasing) träder i kraft avseende räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare. IFRS 16 innehåller nya principer för redovisning, värdering, klassificering och presentation av leasingavtal för båda avtalsparterna. Enligt nuvarande regler redovisas leasingbetalningar som en rörelsekostnad inkluderad i externa kostnader. IFRS 16 innebär i korthet att operationella leasingavtal, med löptid längre än ett år, istället ska redovisas som tillgång i balansräkningen baserat på ett diskonterat nuvärde av framtida betalningar. Motsvarande belopp ska redovisas som skuld. Resultaträkningen kommer att belastas med avskrivningar över tillgångens nyttjandeperiod, vilket i normalfallet överensstämmer med leasingavtalets längd, och räntekostnader.

Dessa nya redovisningsprinciper kommer att börja gälla för Atvexa från räkenskapsåret som påbörjas den 1 september 2018 och, avseende IFRS 16, räkenskapsåret som påbörjas den 1 september 2019. Bolaget håller för närvarande på att analysera effekterna av dessa nya redovisningsprinciper.

Förändringar i redovisningsprinciper eller förändrad tillämpning av sådana redovisningsprinciper skulle kunna medföra osäkerhet kring Atvexagruppens redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll och skulle även kunna påverka Koncernens redovisade resultat, balansräkning och egna kapital, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till finansiering

Atvexa är föremål för risker relaterade till Atvexagruppens finansiering

Atvexas externa finansiering består huvudsakligen av en kreditfacilitet med fem års löptid, som upptogs 2016, ursprungligen om 35,4 MSEK. Per den 31 augusti 2017 återstod 26,6 MSEK av skulden under kreditfaciliteten. Utöver detta har Bolaget en outnyttjad checkräkningskredit om 10,0 MSEK. Det finns en risk att Atvexa, för det fall ytterligare finansiering skulle behöva anskaffas, inte kan erhålla sådan finansiering på acceptabla villkor eller överhuvudtaget. Faktorer såsom marknadsförhållanden, den allmänna tillgängligheten till krediter och Atvexas kreditvärdering inverkar på tillgången till ytterligare finansiering och möjligheten till refinansiering. Dessutom är tillgången till ytterligare finansiering och refinansie-

ring beroende av att Atvexas långgivare har en positiv uppfattning om Koncernens lång- och kortfristiga finansiella utsikter och ställning i övrigt. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången till kapital. Dessa faktorer kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Styrelsen för Atvexa bedömer dock att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden.

Atvexa är exponerat för ränterisker

Atvexa exponeras för räntefluktuationer avseende Bolagets upplåning. Atvexas upplåning löper med rörlig ränta. Denna ränterisk har inte skyddats särskilt, det vill säga att Atvexa inte har ingått avtal eller annat arrangemang avseende säkring för ränteförändringar. Förändringar i tillämpliga räntenivåer kan därmed få en väsentlig negativ påverkan på Atvexas resultat och kassaflöde. Marknadsräntorna kan ändras som en reaktion på olika faktorer som ligger utanför Atvexas kontroll, inklusive riktlinjer från myndigheter och centralbanker. En höjning av rådande marknadsräntor kan medföra att Atvexas ränteförpliktelser ökar, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Atvexa är beroende av tillgänglig likviditet för att kunna uppfylla sina betalningsförpliktelser avseende bland annat löpande kostnader i verksamheten, genomförande av investeringar och betalning av räntor och amorteringar avseende befintlig extern finansiering i Atvexagruppen. Barn- och skolpengen, som utgör en för Atvexagruppen stor intäktskälla, har traditionellt utbetalats en månad eller flera månader i förskott eller under innevarande månad och i ett fåtal fall kvartalsvis, vilket har inneburit en likviditetstrygghet för fristående utbildningsaktörer. Från och med den 1 januari 2018 kommer dock vissa kommuner, bland annat Stockholms stad, att övergå till att betala ut barn- och skolpeng månadsvis för innevarande månad istället för kvartalsvis i förskott som tidigare. Denna förändrade betalningsmodell för Stockholms stad påverkar Bolaget negativt då två månaders förskottsbetalning utgår i initiala betalningen, som tidigare skedde per kvartal, för att sedan betalas ut per månad. Bolaget har god visibilitet för denna förändrade betalningsmodell och planerar sin likviditet baserat på lägsta nivån under varje kvartal, som att betalningar redan sker månadsvis. Andra förändrade betalningsmodeller hos kommuner skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens likviditet och finansiella ställning.

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

Atvexagruppen är exponerat för kreditrisker

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

Legala risker och risker relaterade till skatt

Atvexa och dess dotterbolag kan bli föremål för olika tvister och legala processer med tredje part. Atvexa och dess dotterbolag är och kan bli föremål för olika processer i förhållande till tillsyns- och förvaltningsmyndigheter

Pågående och/eller framtida processer i förhållande till tillsynsmyndigheter och/eller övriga framtida rättsliga förfaranden, tvister och processer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Atvexa. I vissa processer kan motparten kräva skadestånd och andra påföljder som, om de utgår eller påförs, medför kostnader för Atvexas dotterbolag, med negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat som följd. Atvexa kan i samband med sådana processer även ådra sig stora kostnader som inte täcks av försäkringar. På grund av Atvexagruppens personintensiva verksamhet, både i termer av personal men även barn och elever, finns det en inneboende risk för att ansvar för fysiska personers agerande i egenskap av arbetsgivare eller huvudman faller på Atvexagruppen.

Även om Atvexa anser att det per dagen för Prospektet inte föreligger någon tvist eller process av väsentlig karaktär finns det en risk att sådana tvister eller processer kan uppkomma framgent och därmed få väsentlig negativ inverkan på Atvexas finansiella ställning och resultat. För det fall Atvexa eller dess dotterbolag blir indraget i tvister eller blir föremål för viten eller andra ålägganden som utfärdas av relevanta myndigheter kan dessutom Atvexas och det aktuella dotterbolagets anseende skadas, även om de finansiella effekterna inte behöver vara betydande. Det finns också en risk för att tvister av olika slag förhindrar dotterbolagens medarbetare från att fullgöra sina sedvanliga arbetsuppgifter med negativ inverkan på dotterbolagens verksamheter som följd.

Atvexas dotterbolags verksamheter är föremål för olika brandskydds-, arbetsmiljö- och arbetsskyddsbestämmelser som kan medföra böter eller andra påföljder samt ökade administrativa kostnader

Atvexas dotterbolags verksamheter omfattas av lagstadgade brandskydds-, arbetsmiljö- och arbetsskyddsbestämmelser. Det finns en risk att medarbetare, barn eller elever kan bli skadade eller att arbetsmiljöskador kan uppstå. Om dotterbolagen inte följer för verksamheten relevanta brandskydds-, arbetsmiljö- och arbetsskydds-

bestämmelser kan det leda till böter eller andra påföljder för dotterbolagen samt att deras och Atvexagruppens anseende skadas. Det finns även en risk att Atvexas dotterbolag drabbas av ökade operativa kostnader som ett resultat av förändringar i verksamheten som genomförs för att följa dessa bestämmelser. Ovan angivna faktorer kan, tillsammans eller var för sig, medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexagruppen är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga försäkringsavtal

Samtliga Atvexas dotterbolag har försäkringsskydd, i de flesta fall inkluderande skydd för bland annat skador på egendom, avbrott, skadestånd, rättsskydd, olycksfall, förmögenhetsbrott, tjänsteresor samt för VD- och styrelseansvar. Vidare är barn och elever försäkrade via respektive kommun. Atvexas dotterbolag kan trots detta drabbas av anspråk som överskrider eller inte täcks av befintliga försäkringar. Dessutom kan skador för dotterbolag, även om de täcks av försäkringarna, leda till att dotterbolagens försäkringspremier stiger. Det finns en risk att dotterbolagen i framtiden inte kan anskaffa eller behålla ansvarsförsäkringar på godtagbara villkor eller överhuvudtaget. Om Atvexas dotterbolag inte har tillräckligt försäkringsskydd eller om försäkringspremierna för dotterbolagen stiger betydligt kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Atvexa och dess dotterbolag kan bli skyldigt att betala sanktionsavgift eller skadestånd för felaktig hantering av personuppgifter

Atvexas dotterbolag behandlar och lagrar en mängd olika data i både elektronisk och fysisk form, däribland en stor mängd personuppgifter varav vissa, såsom skyddade personuppgifter och information om elevhälsa, är synnerligen känsliga. Hur hanteringen av personuppgifter ska ske regleras i personuppgiftslagen (1998:204), för vilken Datainspektionen är tillsynsmyndighet med uppgift att övervaka att lagens bestämmelser följs.

En ny dataskyddsförordning har antagits på EU-nivå och kommer att vara tillämplig från och med den 25 maj 2018. Förordningen kommer att gälla direkt i hela EU och kommer därmed att ersätta den svenska personuppgiftslagen. Förordningen innehåller många bestämmelser som redan idag finns i personuppgiftslagen men förordningen innehåller även en hel del nyheter och förändringar jämfört med nuvarande regler. Bland annat införs nya regler om att säkerhetsincidenter måste anmälas och regler som stärker integritetsskyddet för enskilda. Förordningen innehåller även strängare påföljder för det fall de nya reglerna inte efterlevs. Bland annat ges tillsynsmyndigheten rätt att, vid överträdelse av vissa regler, utdöma administrativa sanktionsavgifter på upp till det högre av antingen 20 miljoner Euro eller fyra procent av ifrågakvarande företags globala årsomsättning. Därutöver äger enskilda som har lidit materiell eller immateriell

skada till följd av en överträdelse av dataskyddsförordningen rätt att kräva skadestånd från den personuppgiftsansvarige eller personuppgiftsbiträdet.

För det fall Atvexa och dess dotterbolag misslyckas med att följa tillämpliga regler kan Atvexa och dess dotterbolag bli skyldiga att betala skadestånd eller sanktionsavgift, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Atvexagruppen bedriver verksamhet genom ett antal dotterbolag i Sverige. Hanteringen av skattefrågor inom Atvexagruppen är baserad på tolkningar av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter samt ställningstaganden från skattemyndigheten. Vidare inhämtar Atvexa regelbundet råd från oberoende skatterådgivare i dessa frågor. Atvexa och dess dotterbolag är från tid till annan föremål för skatterevisioner och granskningar. Det finns en risk för att skatterevisioner och granskningar kan resultera i att något bolag i Atvexagruppen påförs tillkommande skatt eller nekas gjorda avdrag, med hänsyn till tidigare genomförda förvärv och försäljningar av bolag, finansieringar, koncerninterna omorganisationer eller förvärv av dotterbolag med underskott. Om Atvexagruppens tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter eller dess tillämplighet är felaktig, om en eller flera myndigheter med framgång gör negativa skattejusteringar avseende en enhet inom Atvexagruppen eller om gällande lagar, avtal, föreskrifter eller tolkningar av dessa eller den administrativa praxisen i förhållande till dessa förändras, eventuellt med retroaktiv verkan, kan Atvexagruppens tidigare och nuvarande hantering av skattefrågor ifrågasättas. Om skattemyndigheter med framgång gör gällande sådana anspråk, kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och räntekostnad, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar i skattelagstiftning kan öka Atvexagruppens skattekostnader eller på annat sätt ha en väsentlig negativ påverkan på Atvexa

I juni 2014 lämnade Företagsskattekommittén ett förslag till den svenska regeringen beträffande införandet av ett nytt system för företagsbeskattning i Sverige (SOU 2014:40 – *Neutral bolagsskatt – för ökad effektivitet och stabilitet*). Kommittén lämnade ett huvudförslag och ett alternativt förslag. Det tillkännagavs i höstbudgetpropositionen 2015 att kommitténs förslag är föremål för vidare bearbetning av regeringen och att eventuell lagstiftning kommer att baseras på kommitténs alternativa förslag. Enligt kommitténs alternativa förslag ska bolagsskattesatsen sänkas och avdrag för en bolagskoncerns finansiella nettokostnader begränsas till 20 procent av ett avdragsunderlag som utgår från rörelseresultatet (EBIT). Per dagen för Prospektet har något ikraftträdande inte

skett utan avses tidigast ske den 1 januari 2018. I juli 2016 antog Europeiska unionens råd ett direktiv, bestående av bindande minimiregler mot skatteflykt, som ska implementeras av medlemsländerna senast den 31 december 2018. Enligt direktivet ska avdrag för en skattebetalares finansiella nettokostnader som utgångspunkt begränsas till 30 procent av EBITDA, med möjlighet för medlemsländerna att införa vissa undantag. Den svenska regeringen förväntas beakta direktivet i den interna lagstiftningsprocessen. I Finansdepartementets promemoria *Nya skatteregler för företagssektorn* från juni 2017 föreslås en mängd förändringar i den svenska skattelagstiftningen, bland annat en generell ränteavdragsbegränsningsregel i form av en EBIT- eller EBITDA-regel som ska omfatta ränta på samtliga lån. De nya reglerna föreslås träda i kraft den 1 juli 2018.

Atvexas finansiella nettokostnader är i detta hänseende för närvarande begränsade i förhållande till EBITDA. Om Atvexas finansiella nettokostnader, vid tidpunkten för introduktion av lagstiftning baserad på kommitténs alternativa förslag eller direktivet antaget av Europeiska unionens råd, utgör en betydande del i förhållande till verksamhetens EBITDA, eller någon annan ytterligare begränsning i avdragsrätten för räntor införts i Sverige, kan Atvexas skattekostnad öka och detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare lämnade en utredning i november 2015 förslag till den svenska regeringen om sänkt schablonersättning för så kallad dold mervärdesskatt från sex procent till fem procent (SOU 2015:93 – *Översyn av ersättning till kommuner och landsting för s.k. dold mervärdesskatt*). Förslaget har varit föremål för remiss och regeringens ställningstagande har per dagen för Prospektet ännu inte offentliggjorts. Om förslaget genomförs kommer sannolikt i förlängningen Atvexa att påverkas negativt genom att bestämmelserna i skolförfattningarna ändras så tillvida att momskompensationen sänks från sex procent till fem procent för fristående skolor.

Eftersom lagar, avtal och andra föreskrifter avseende beskattning, liksom andra fiskala avgifter, historiskt har varit föremål för upprepade förändringar och justeringar är ytterligare förändringar att vänta framöver där Atvexa och dess dotterbolag är verksamma, eventuellt med retroaktiv verkan. Alla sådana förändringar kan ha en betydande inverkan på Atvexas skattebelastning och en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Erbjudandet

En aktiv, likvid och fungerande marknad för Atvexas B-aktier kanske inte utvecklas

Före Erbjudandet finns det inte någon publik marknad för Bolagets aktier. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet har genomförts. Erbjudandepriiset har fastställts av styrelsen för Atvexa och Huvudägarna i samråd med Sole Global Coordinator. Det finns en risk för att

detta pris inte återspeglar den kurs som investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja Bolagets B-aktier till efter Erbjudandets genomförande och att investerare eventuellt således inte kommer att kunna vidaresälja B-aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande Erbjudandepriiset.

Atvexas aktiekurs kan komma att vara mycket volatil

Aktiekursen för noterade bolag kan vara mycket volatil och kursen på Bolagets B-aktie kan sjunka betydligt under Erbjudandepriiset. Erbjudandepriiset och den kurs som investerare eventuellt säljer aktier för påverkas av ett stort antal olika faktorer, varav en del är specifika för Atvexagruppen och dess verksamhet och en del kan gälla utbildningssektorn som helhet eller för noterade bolag i allmänhet. Sådana faktorer kan omfatta Atvexagruppens finansiella prestationer, förändringar av lagar och regler som gäller för utbildningssektorn, ekonomin som helhet och de finansiella marknaderna i allmänhet. Det är möjligt att dylika framtida fluktuationer kan ha en negativ inverkan på marknadskursen för Atvexas B-aktier, vilket leder till förluster för Bolagets aktieägare, oberoende av Koncernens finansiella ställning eller resultat.

Framtida emissioner kan komma att påverka kursen på Bolagets B-aktier och leda till utspädning

Atvexa kan i framtiden komma att söka kapital genom emission av ytterligare aktier eller andra värdepapper. En sådan emission kan komma att påverka kursen på Bolagets B-aktier negativt och leda till en utspädning av ekonomiska rättigheter och rösträtt om emissionen genomförs utan företrädesrätt för de befintliga aktieägarna. Även om tidpunkten och villkoren för eventuella framtida emissioner kommer att bero på marknadsläget vid tidpunkten för emissionen kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta beloppen, tidpunkten eller villkoren för eventuella framtida emissioner. Följaktligen bör innehavare av aktier i Bolaget beakta risken för att framtida emissioner kan sänka kursen på B-aktierna och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.

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

Kursen för Atvexas B-aktier kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Lock up-personerna kommer att åta sig att, med vissa undantag och under en viss period, inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Sole Global Coordinator (så kallad lock up). Efter att tillämplig Lock up-period har löpt ut kommer det att stå Lock up-personerna fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier av dessa innehavare efter utgången av Lock up-perioden eller om Sole Global Coordinator medger undantag från lock up, eller förväntan om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för Atvexas B-aktier att sjunka.

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

Storleken av framtida eventuella utdelningar från Atvexa är beroende av ett antal faktorer, såsom behov av återinvesteringar för att upprätthålla hög kvalitet och finansiera framtida tillväxt, framtida vinst, finansiell ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, politiska beslut och andra faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna förväntar sig. Det finns även en risk för att Bolaget och/eller dess större aktieägare av olika anledningar förhindrar eller begränsar framtida utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning enbart att vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Valutakursdifferenser kan inverka på värdet av aktieinnehav eller betalda utdelningar

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

Atvexa kommer att drabbas av ökade kostnader som ett resultat av Erbjudandet och noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North

I samband med att Bolaget noteras på Nasdaq First North kommer Atvexa att bli föremål för vissa lagar, regler och krav som är mer omfattande än det regelverk som är tillämpligt på onoterade bolag. Som en följd härav

kommer Bolaget att belastas av kostnader för bland annat legal rådgivning, redovisning och rapportering som Bolaget inte hade som ett onoterat bolag. Atvexa har vidare ökat, och kan komma att ytterligare behöva öka, sina personella resurser för att hantera den ökade regelbördan. Det finns en risk att sådana ökade kostnader får en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Efter Erbjudandet kommer Huvudägarna att ha ett betydande inflytande över Bolaget och skulle kunna utöva detta på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse

Efter Erbjudandet kommer Huvudägarna att vardera kontrollera cirka 47 procent av rösterna (främst genom innehav av A-aktier) i Bolaget (under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Efter genomförandet av Erbjudandet motsvarar B-aktierna i Bolaget endast 6,3 procent av det totala antalet röster i Bolaget. Följaktligen kommer Huvudägarna vardera att fortsätta ha ett betydande inflytande över utgången av frågor som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, till exempel val av styrelseledamöter, eventuella samgåenden, ändringar av Bolagets bolagsordning, emissioner och vinstdispositioner. Huvudägarnas intressen skulle kunna skilja sig avsevärt från övriga aktieägares intressen, eller konkurrera med dessa.

Teckningsåtaganden är inte säkerställda och riskerar därför att inte infrias

Humle Kapitalförvaltning och Lancelot Asset Management ("Cornerstone-investerarna") har åtagit sig att förvärva totalt 900 000 B-aktier till Erbjudandepriiset motsvarande 20,5 procent av samtliga B-aktier i Bolaget efter fullföljandet av Erbjudandet, enligt följande:

	Tecknings- åtagande MSEK	Antal B-aktier	Andel av Erbjudandet (förutsatt full anslutning och att Övertill- delningsoptionen utnyttjas fullt ut)	Andel av B-aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genom- förande (förutsatt full anslutning och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut)	Andel av totala aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genom- förande (förutsatt full anslutning och att Över- tilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut) ¹⁾
Humle Kapitalförvaltning	25	500 000	33,4 %	11,4 %	4,6 %
Lancelot Asset Management	20	400 000	26,7 %	9,1 %	3,7 %
Summa	45	900 000	60,2 %	20,5 %	8,3 %

1) Efter Erbjudandet kommer Humle Kapitalförvaltning och Lancelot Asset Management att kontrollera cirka 0,7 procent respektive 0,6 procent av rösterna i Bolaget (under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Cornerstone-investerarnas åtaganden är emellertid inte säkrade genom bankgaranti, spärrade medel, ställda panter eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att Cornerstone-investerarnas åtaganden inte infrias och att åtagandena inte kan verkställas av Bolaget. Vidare är Cornerstone-investerarnas åtaganden förenade med vissa villkor, bland annat att första handelsdag för Bolagets B-aktier på Nasdaq First North infaller senast den 31 december 2017. Om något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone-investerarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få negativ effekt på Erbjudandets fullföljande.

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

Om Atvexa emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägare som en generell regel ha företrädesrätt till att teckna nya aktier i förhållande till antalet innehavda aktier vid emissionen. Aktieägare i andra länder än Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som förhindrar dem från att delta i sådana nyemissioner och/eller begränsar och försvårar deras deltagande på andra sätt. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande spåds ut och minskar i värde.

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER

Atvexas styrelse, Huvudägarna och Säljande Aktieägare har beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier genom en nyemission och en försäljning av befintliga B-aktier. Styrelsen för Atvexa har även ansökt om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North.

Atvexa och Säljande Aktieägare inbjuder härmed investerare, i enlighet med villkoren och anvisningarna i Prospektet, att förvärva B-aktier i Atvexa. Erbjudandet består av två delar: ett erbjudande till allmänheten i Sverige och ett erbjudande till institutionella investerare i Sverige. Erbjudandet omfattar sammanlagt 1 360 000 B-aktier i Atvexa, motsvarande cirka 12,5 respektive 2,0 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Erbjudandet innefattar en nyemission om cirka 40 MSEK motsvarande 800 000 B-aktier. Beslut om nyemission kommer att fattas vid styrelsemöte omkring den 12 december 2017 med stöd av ett bemyndigande till styrelsen som årsstämman beslutade om den 10 november 2017. Genom nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med 39 703 SEK, från 500 000 SEK till 539 703 SEK. Vidare har Säljande Aktieägare beslutat att erbjuda investerare att förvärva 560 000 befintliga B-aktier i Bolaget. Ytterligare information rörande Säljande Aktieägare och det antal befintliga B-aktier som Säljande Aktieägare erbjuder sig att sälja i Erbjudandet respektive kommer att inneha efter Erbjudandets genomförande finns under avsnitten ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Säljande Aktieägare*” och ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarförhållanden före och efter Erbjudandet*”.

Erbjudandepriset är 50 SEK per B-aktie och har fastställts av Bolagets styrelse och Huvudägarna i samråd med Sole Global Coordinator baserat på ett antal faktorer, inkluderande de diskussioner som har föregått de åtaganden som har gjorts av Cornerstone-investerarna, kontakter med andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden och politiskt klimat, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara noterade bolag, uppskattningar av Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter samt en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch och utvecklingsfas som Bolaget.

För att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag att åta sig att, på begäran av Sole Global Coordinator, sälja ytterligare högst tio procent av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet, motsvarande högst 136 000 B-aktier (**”Övertilldelningsoptionen”**). Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer totalt högst 1 496 000 B-aktier att erbjudas, motsvarande högst cirka 13,8 respektive 2,2 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget.

Huvudägarna, Säljande Aktieägare och övriga nuvarande aktieägare som innehar 0,5 procent eller mer av det totala antalet aktier i Bolaget kommer att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja några aktier i Bolaget under en viss tid efter att handel med Bolagets B-aktier på Nasdaq First North har inletts.

Cornerstone-investerarna (Humble Kapitalförvaltning och Lancelot Asset Management) har åtagit sig att förvärva sammanlagt 900 000 B-aktier i Erbjudandet.

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 68 MSEK eller cirka 75 MSEK om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 13,4 MSEK.

Stockholm, den 28 november 2017

Stockholm, den 28 november 2017

Atvexa AB (publ)
Styrelsen

Säljande Aktieägare

Stockholm, den 28 november 2017
Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag

BAKGRUND OCH MOTIV

Atvexa är ett ägar- och utvecklingsbolag för verksamheter inom förskola och skola drivet av värderingar och en av de ledande aktörerna på utbildningsmarknaden i Sverige. Atvexagruppen har uppvisat ungefär 30 procents genomsnittlig årlig och lönsam tillväxt sedan starten 2009 genom förvärv, nyetableringar och expansion i befintliga verksamheter.

I Atvexagruppens 25 dotterbolag ingår 15 självständiga varumärken. Av dessa är 14 varumärken koncentrerade till Storstockholm, en av Europas snabbast växande regioner, och vidare finns Atvexa representerat i Skåne, genom ett varumärke, sedan november 2017. I dotterbolagen ingår totalt 74 förskolor, 15 skolor och en särskola, i Nacka, Täby, Sollentuna, Vallentuna, Järfälla, Stockholm, Enköping, Norrtälje, Tyresö, Upplands Väsby, Solna, Uppsala, Österåker och Vellinge, med cirka 1 700 medarbetare samt cirka 8 400 barn och elever. Dotterbolagen drivs under olika varumärken och har en stark position på sina lokala marknader.¹⁾

Atvexa drivs av en stark övertygelse om att det ska finnas olika förskolor och skolor med olika pedagogiska inriktningar och arbetssätt för att alla barn och elever ska kunna hitta rätt lärandemiljö.

Verksamheten särskiljer sig på marknaden genom sin decentraliserade organisation som präglas av att varje enskilt verksamhetsdrivande dotterbolag arbetar självständigt och har en egen ledning. Atvexa lägger dock stor vikt vid ett målinriktat, aktivt, nära och engagerat ägarskap med fokus på att bland annat stötta respektive dotterbolagsledning/VD och följa upp verksamheten utifrån olika aspekter för att på så vis säkerställa kvalitet och identifiera eventuella utvecklingsbehov. Tonvikten vid Atvexas ägarstyrning ligger på vad som ska uppnås – inte hur det ska uppnås. Atvexas modell innebär även att synergieffekter uppnås på frivillig basis genom att medarbetare från respektive dotterbolag möts och delar idéer på kontinuerlig basis och därigenom vidareutvecklar verksamheterna. Entreprenörskapet vårdas inom Atvexagruppen och tron på de enskilda verksamheternas och individernas förmåga att utveckla verksamheterna är central.

Den förestående nyemissionen tillsammans med noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North möjliggör för Atvexa att ta tillvara de tillväxtpotentialer som finns på en marknad med växande barn- och elevunderlag och som präglas av ett stort antal för- och grundskoleverksamheter där grundare av olika skäl söker ny ägare, till exempel i samband med generationsskiftet eller för att förverkliga planer på utveckling och expansion.

Erbjudandet förväntas generera en nettolikvid till Atvexa om cirka 26,6 MSEK, efter avdrag för transaktionskostnader som ska betalas av Bolaget om totalt cirka 13,4 MSEK. Bolaget avser att använda nettolikviden till att finansiera Atvexagruppens fortsatta tillväxt genom förvärv och organisk tillväxt, inklusive förvärv eller nybyggnation av fastigheter. Härutöver syftar en notering av Bolagets B-aktier till att öka transparensen i Bolaget och möjliggöra ett utvidgat ägande.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i Prospektet, vilket har upprättats av Atvexas styrelse med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av dess B-aktier på Nasdaq First North samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

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

Stockholm, den 28 november 2017

Atvexa AB (publ)
Styrelsen

1) För- och grundskolornas upptagningsområden villkorar för- och grundskolornas position på det som kan beskrivas som en lokal för- och grundskolemarknad, där Atvexagruppen, genom sina varumärken, har befäst flertalet starka positioner.

VD-ORD



Redan från starten har vi i Atvexa haft en tydlig idé om vad vi vill åstadkomma och som vi uttrycker i vår vision: "Med aktivt ägande och självständiga dotterbolag skapar vi de bästa förutsättningarna för alla barn att växa". Vi drivs av en stark övertygelse att mångfald är bra och att det inte finns en modell som passar alla. Genom att stödja och utveckla förskolor och skolor med olika pedagogiska inriktningar, arbetssätt och lärandemiljö kommer de flestas behov att tillmötesgå.

Våra verksamheter präglas av pedagogisk mångfald under sina respektive lokala, välkända och kvalitetsledande varumärken. Många gånger har verksamheterna byggts upp av starka entreprenörer med en bakgrund som pedagoger från kommunal verksamhet. De har i decennier levt med sina verksamheter och i flertalet fall är de även privat en del av det lokala samhället. En del önskar expandera sina verksamheter, men har inte ekonomiska resurser eller vilja att ta den

finansiella risk det innebär, andra önskar lämna över till nya ägare på grund av ålder. För de flesta är en avgörande faktor vid val av nya ägare hur verksamheten kommer att utvecklas och drivas efter en försäljning, vare sig entreprenören och grundaren fortsätter inom verksamheten eller inte.

Vi i Atvexa upplever och tror att det i Sverige för närvarande pågår och under många år framöver kommer att pågå ett generationsskifte där många drivande personer inom förskola och skola letar efter nya långsiktiga ägare som har förmåga att vidareutveckla verksamheterna inom ramen för den kultur och det koncept som byggts upp. Här spelar Atvexa en viktig roll i att säkerställa fortsatt mångfald inom förskola och skola i Sverige och därmed stödja den idé om mångfald och lokala alternativ som en gång låg bakom friskolereformen. Vi erbjuder välskötta verksamheter att arbeta självständigt, med samma inriktning som tidigare, under samma varumärke och med egen ledning. Vår roll som ägare är att sätta och följa vissa övergripande mål inom kvalitet, ekonomi och strategi samt säkerställa finansiell stabilitet. Vi styr genom våra dotterbolags styrelser men står inte i vägen för den operativa verksamheten. Tonvikten ligger på vad som ska uppnås – inte hur det ska uppnås.

Vi tillför även värde genom att skapa forum för ledare och medarbetare från respektive dotterbolag där de kontinuerligt möts för att dela idéer och erfarenheter samt bygga nätverk. Vi är övertygade om att vår utvecklingsorienterade modell som uppmuntrar till samarbete, innovation och bibehålllet entreprenörskap skapar mer värde för såväl barn som ägare än en centralstyrd modell. De bästa idéerna utvecklas i verksamheterna och de rätta besluten fattas nära barnen och eleverna av engagerande medarbetare.

Atvexa har som ambition att fortsätta växa genom förvärv av nya verksamheter, genom organisk tillväxt i våra befintliga verksamheter och genom att våra dotterbolag, med stöd från Atvexas ledning, genomför tilläggsförvärv. Vår tillväxt har huvudsakligen skett genom att överskott i verksamheterna finansierat förvärv. Samtidigt ser vi möjligheter att i snabbare takt ta tillvara det stora utbud av välskötta förskolor och skolor som skulle få en utvecklande närmiljö inom Atvexa. Genom att bjuda in fler ägare, inklusive våra anställda, kommer vi framöver i ännu högre grad ta tillvara det entreprenörskap och den mångfald Sverige erbjuder idag. Vi tror på en miljö där kvalitet står i första rummet och stabil lönsamhet är ett medel att skapa värde för alla intressenter.

Katarina Sjögren

Verkställande direktör för Atvexa

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar totalt 1 360 000 B-aktier, varav 800 000 utgör nyemitterade B-aktier och 560 000 utgör befintliga B-aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige.¹⁾
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige.²⁾

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande, som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, atvexa.se, omkring den 13 december 2017.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag har ställt ut en option till Sole Global Coordinator att sälja ytterligare högst 136 000 B-aktier, motsvarande högst tio procent av det totala antalet B-aktier som omfattas av Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet, till ett pris motsvarande Erbjudandepriset. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas av Sole Global Coordinator helt eller delvis under 30 kalenderdagar från första dagen för handel med Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. För ytterligare information, se avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*”.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Huvudägarna i samråd med Sole Global Coordinator.

ERBJUDANDEPRIS

Erbjudandepriset är 50 SEK per B-aktie. Courtage utgår ej. Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse och Huvudägarna i samråd med Sole Global Coordinator baserat på ett antal faktorer, inkluderande de diskussioner som har föregått de åtaganden som har gjorts av Cornerstone-investerarna, kontakter med andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden och politiskt klimat, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara noterade bolag, uppskattningar av Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter samt en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch och utvecklingsfas som Bolaget.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av B-aktier inom ramen för erbjudandet till allmänheten i Sverige ska ske under perioden 30 november 2017 – 11 december 2017 och avse lägst 100 B-aktier och högst 16 000 B-aktier, i jämna poster om 50 B-aktier.

Bolaget och Huvudägarna, i samråd med Sole Global Coordinator, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Om fler anmälningssedlar inges av samma tecknare kommer endast den sist registrerade att beaktas. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten.

Anmälan via Avanza

Kunder hos Avanza Bank (publ) (”**Avanza**”) kan anmäla sig för förvärv av B-aktier via Avanzas Internettjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 30 november 2017 till och med den 11 december 2017. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 11 december 2017 till och med den 15 december 2017. Mer information finns tillgänglig på Avanzas webbplats, avanza.se (besöksadress: Regeringsgatan 103, Stockholm, postadress: Avanza, Box 1399, 111 93 Stockholm).

Anmälan via Nordnet

Kunder hos Nordnet Bank AB (”**Nordnet**”) kan anmäla sig för förvärv av B-aktier via Nordnets Internettjänst. Anmälan hos Nordnet kan göras från och med den 30 november 2017 till och med den 11 december 2017. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 11 december 2017 till och med den 15 december 2017. Mer information finns tillgänglig på Nordnets webbplats, nordnet.se (besöksadress: Gustavslundsvägen 141, Bromma, postadress: Nordnet, Box 14077, 167 14 Bromma).

1) Med erbjudandet till allmänheten i Sverige menas erbjudande av B-aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 16 000 B-aktier.
2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till förvärv av fler än 16 000 B-aktier.

Anmälan via anmälningssedel

Den som inte är kund hos Avanza eller Nordnet kan anmäla sig för förvärv av B-aktier genom att fylla i och skicka in en anmälningssedel. Anmälningssedlar finns tillgängliga på Atvexas webbplats (atvexa.se) samt DNB:s webbplats (dnb.no/emisjoner).

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

Korrekt ifylld anmälningssedel måste ha kommit DNB tillhanda senast klockan 15.00 den 11 december 2017 och ska skickas till DNB i enlighet med instruktioner på anmälningssedeln.

Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälan från institutionella investerare i Sverige ska ske till Sole Global Coordinator i enlighet med särskilda instruktioner. Anmälan ska ske under perioden 30 november 2017 – 12 december 2017. Bolaget och Huvudägarna förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningssedeln i erbjudandet till institutionella investerare i Sverige. Sådan ändring av anmälningssedeln kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningssedeln. Skulle anmälningssedeln förkortas eller förlängas kan offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i motsvarande mån.

Anställda inom Atvexagruppen

Anställda i Atvexagruppen med skattemässig hemvist i Sverige som önskar förvärva B-aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av Bolagets styrelse och Huvudägarna i samråd med Sole Global Coordinator, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av Bolagets aktier bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Atvexas B-aktier på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssedeln anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas. I händelse av flera inlämnade anmälningar kommer den sist inkomna att beaktas.

Tilldelning till allmänheten i Sverige

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal B-aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till de personer som erhåller B-aktier kommer i första hand att ske på så vis att ett visst antal B-aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antalet B-aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster

om 50 B-aktier. Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på den depå/det konto hos Avanza eller Nordnet som har angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Härutöver kan anställda i Atvexagruppen och till Bolaget närstående parter samt kunder hos Sole Global Coordinator komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda hos Sole Global Coordinator, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Tilldelning till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av B-aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige kommer det som ovan nämnts att eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Tilldelning bland de institutioner som har lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstone-investerarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

Anställda inom Atvexagruppen

Tilldelning till anställda i Atvexagruppen med skattemässig hemvist i Sverige kommer att avse aktier med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd.

BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Besked om tilldelning beräknas lämnas omkring den 13 december 2017. Snarast därefter kommer en avräkningsnota att skickas ut till dem som har erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte har tilldelats B-aktier erhåller inte något meddelande. De som anmäler sig genom förvaltare, bank eller annat förvaringsinstitut erhåller besked om tilldelning från sådan förvaltare, bank eller sådant förvaringsinstitut.

Besked om tilldelning genom Avanza

Besked om tilldelning för de som har anmält sig via Avanzas Internettjänst sker genom att tilldelat antal B-aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto. Besked om tilldelning beräknas kunna lämnas omkring klockan 09.00 den 13 december 2017.

Betalning för B-aktier som tilldelats genom Avanza

För den som är depåkund hos Avanza beräknas likvid för tilldelade B-aktier dras den 13 december 2017. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade B-aktier ska finnas disponibla från och med den 11 december 2017 till och med den 15 december 2017.

Besked om tilldelning genom Nordnet

Besked om tilldelning för de som har anmält sig via Nordnets Internettjänst sker genom att tilldelat antal B-aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto. Besked om tilldelning beräknas kunna lämnas omkring klockan 09.00 den 13 december 2017.

Betalning för B-aktier som tilldelats genom Nordnet

För den som är depåkund hos Nordnet beräknas likvid för tilldelade B-aktier dras den 13 december 2017. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade B-aktier ska finnas disponibla från och med den 11 december 2017 till och med den 15 december 2017.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på ifrågasvarande värdepappersdepå eller investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade B-aktier komma att tilldelas och överlåtas till annan part. Den som initialt har fått tilldelning av B-aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga Erbjudandepriset.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 13 december 2017 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade B-aktier ska erläggas kontant senast den 15 december 2017. Observera att om full betalning inte sker i rätt tid kan tilldelade B-aktier komma att tilldelas och överlåtas till annan. Den part som initialt har fått tilldelning av B-aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga Erbjudandepriset.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILDELDE OCH BETALDA B-AKTIER

Registrering av tilldelade och betalda B-aktier hos Euroclear beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 15 december 2017, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal B-aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

NOTERING PÅ NASDAQ FIRST NORTH

Styrelsen för Atvexa har ansökt om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. Nasdaq Stockholm AB har den 21 november 2017 beslutat om godkännande av Bolagets ansökan givet vissa förutsättningar, bland annat att spridningskravet för Bolagets B-aktier uppfylls senast på den första handelsdagen.

Handeln kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade B-aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 13 december 2017 beräknas ske med leverans och likvid den 15 december 2017.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att genomföra transaktioner på Nasdaq First North som stabiliserar marknadspriset på B-aktierna eller som behåller priset på en nivå som avviker från vad som annars skulle ha varit fallet på marknaden. Se vidare i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 13 december 2017. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, atvexa.se.

RÄTT TILL UTDELNING

B-aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i den av Euroclear förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "*Skattefrågor i Sverige*". Se även avsnitten "*Verksamhetsbeskrivning – Utdelningspolicy*" och "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Rätt till utdelning och behållning vid likvidation*".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Atvexa, Huvudägarna, och Sole Global Coordinator ingår ett placeringsavtal ("**Placeringsavtalet**"), vilket förväntas ske omkring den 12 december 2017, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. För information om villkor och förutsättningar för genomförandet av Erbjudandet och Placeringsavtalet, se vidare i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".

CERTIFIED ADVISER

Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North ska ha tecknat ett avtal med en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till Nasdaq First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Erik Penser Bank är utsedd till Certified Adviser åt Atvexa. Erik Penser Bank äger inte några aktier i Bolaget.

ÖVRIG INFORMATION

Det faktum att DNB är Sole Global Coordinator innebär inte i sig att DNB betraktar den som har anmält sig i Erbjudandet ("Förvärvaren") som kund hos DNB. Förvärvaren betraktas för placeringen i fråga som kund hos DNB endast om DNB har lämnat råd till Förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren individuellt angående placeringen eller om Förvärvaren har anmält sig via DNB:s kontor eller internetbank. Följden av att DNB inte betraktar Förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med ifrågavarande placering.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar B-aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till DNB, Avanza och Nordnet. Personuppgifter som har lämnats till DNB, Avanza och Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka DNB, Avanza och Nordnet samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av DNB, Avanza och Nordnet, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av DNB, Avanza och Nordnet genom en automatisk process hos Euroclear.



MARKNADSÖVERSIKT

Prospektet innehåller information från tredje part avseende Bolagets verksamhet och dess marknader. Om inget annat anges är sådan information baserad på en analys av flera källor, bland annat offentlig information från Skolverket och Skolinspektionen samt annan offentligt tillgänglig information. Informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga men har inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet eller fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle medföra att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande. Bolaget har gjort ett antal uttalanden i Prospektet avseende sin bransch och sin konkurrensposition inom branschen. Dessa uttalanden är baserade på Bolagets erfarenhet och dess egen undersökning avseende marknadsförhållandena. Bolaget kan inte garantera att något av dessa antaganden är riktigt eller att de på ett korrekt sätt återspeglar Bolagets marknadsposition inom branschen och Bolaget kan inte fullt ut garantera att interna undersökningar eller information har blivit verifierade av oberoende källor, som kan ha uppskattningar eller åsikter avseende branschrelaterad information som skiljer sig från Bolagets. Marknadsinformation kan innehålla uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktad information innebär ingen garanti avseende framtida resultat eller utveckling, och verkligt utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen. För mer information, se avsnittet "Framåtriktade uttalanden" på insidan av omslaget till Prospektet.

INTRODUKTION

Atvexa har under de senaste åren etablerat sig som en av de ledande och största fristående utbildningsaktörerna i Sverige med verksamhet inom för- och grundskolor. Dessa verksamheter bedrivs inom ramen för offentligt finansierad utbildning. Marknaden för dessa olika utbildningsformer utgör Atvexas nuvarande adresserbara marknad, vilken redogörs för i denna marknadsöversikt. Marknadsöversikten inleds med en övergripande och sammanfattande beskrivning av trender, drivkrafter och inträdesbarriärer som kan ses som gemensamma för alla delar av Bolagets adresserbara marknader. De individuella utbildningsformerna inom vilka Bolaget är verksamt skiljer sig ofta åt vad gäller marknadynamik, konkurrens och finansieringsformer. Till följd av detta har efterföljande del av marknadsöversikten delats in efter för- och grundskola separat.

Det svenska skolväsendet innefattar förskola till vuxenutbildning. Förskolan och förskoleklassen är frivillig, medan grundskoleutbildningen är obligatorisk i nio år (årskurs 1–9) och gymnasieskolan är treårig och frivillig. Skolväsendet är statligt reglerat via skollagen, skolförordningar samt föreskrifter från statliga myndigheter. Undervisningen bedrivs av enskilda huvudmän, som har eget tillstånd från staten (via Skolinspektionen), eller av kommunala huvudmän. Den verksamhet som bedrivs av fristående skolor är bidragsfinansierad av kommunen, men kommunen är inte huvudman och har inte något ansvar för den fristående verksamheten. Även grunderna för ersättningen till fristående skolor är nationellt reglerad, enligt principen om lika villkor mellan kommunala och fristående skolor. Under hösten 2016/2017 gick cirka 501 000 barn i förskolor. Motsvarande siffra för förskole-

ÖVERSIKT AV DET SVENSKA SKOLVÄSENDET (EXKLUSIVE VUXENUTBILDNING)

Skolform	Förskola	Förskoleklass	Grundskola	Gymnasium	Det svenska skolväsendet
Ålder	1–5 år	6 år	7–15 år	16–18 år	1–18 år
Skoltyp	Frivillig	Frivillig	Obligatorisk	Frivillig	
Antal inskrivna barn 2016/2017	501 000	123 000	1 020 000	344 000	1 988 000
Ökning barn i respektive åldersgrupp 2012–2016					
– Procent (Riket)	1,0 %	3,3 %	3,3 %	(0,6 %)	2,0 %
– Procent (Stockholm)	0,5 %	3,1 %	2,7 %	(0,4 %)	1,4 %

Atvexas huvudfokus

Källa: Skolverket

klass och grundskola år 2016 är 123 000 och 1 020 000, respektive. Antalet elever i skolan har ökat de senaste fem åren med undantag för gymnasieskolan, vilken i genomsnitt har minskat med 0,6 procent per år de senaste fem åren. Andelen som väljer att gå i en fristående skola varierar mellan de olika skolformerna. Andelen som gick i en fristående grundskola uppgick hösten 2016/2017 till 14,6 procent vilket är lägre än i både gymnasieskolan och förskolan där motsvarande andel var 26,1 procent och 20,0 procent.

UTBILDNINGSSYSTEMET I SVERIGE

Utbildningssystemets utveckling

Det svenska utbildningsväsendet har en historia av att till största del drivas i en offentlig och centraliserad regi. Fram till början av 1990-talet var detta den dominerande strukturen på förskolor och skolor. Valfriheten gällande skolval har dessutom varit högst begränsad, detta då elever tilldelades skolplatser baserat på vilken förskola eller skola som låg närmast hemmet, känt som "närhetsprincipen". Vissa försök att avreglera det statliga monopolet som länge existerade och decentralisera utbildningssystemet har gjorts. Exempelvis bedrev Pysslingen Förskolor och Skolor AB som första aktör privat barnomsorg i Sverige år 1984, vilket stoppades av lagstiftning (Lex Pysslingen) samma år. Sedan dess har utbildningssystemet stegvis omreglerats till att i högre grad tillåta fristående aktörer och därmed lett till en utveckling av det statliga monopolet. Denna utveckling har främjat valfrihet hos vårdnadshavare, barn och elever.

År 1992 togs det första tydliga krafttaget för ett decentraliserat skolsystem, genom en omfattande reform möjliggjordes för fristående aktörer att starta och driva skolor genom skolpengmodellen, vilket var ett system där fristående aktörer fick rätt till statlig ersättning för att bedriva skolverksamhet. Denna reform motiverades med att beslutsfattandet skulle flyttas till de med bäst inblick i verksamheten och på så sätt öka deras möjligheter att göra lokala förändringar anpassade till det lokala behovet. Denna reform innebar även avskaffandet av närhetsprincipen och införandet av det fria skolvalet.

Två år senare, 1994, uppdaterades regelverket för fristående skolor i Sverige på så vis att aktörer intresserade av att driva friskolor ansöker till Skolinspektionen för att få driva friskoleverksamhet på en viss ort. Ersättningen betalas ut från kommunen där eleven är bosatt och grundas i den kommunala skolans budget per elev på den ort eleven kommer ifrån. Detta är det regelverk som gäller idag.

1998 fick förskolan sin första läroplan, detta i samband med att förskolan blev en fristående skolform. Inkluderandet i det övergripande skolväsendet och införandet av läroplanen motiverades av en strävan efter att tydliggöra förskolans pedagogiska syfte samt ge förskolans pedagogik ökad betydelse i skolan. Utvecklingen fram till idag har lett till att förskolans och grundskolans läroplaner nu är nära sammanlänkade.

Den fria etableringsrätten för förskolor infördes 2006 på liknande villkor som för grund- och gymnasieskolor. Detta innebar att fristående förskolor skulle beviljas tillstånd att bedriva verksamhet, givet att kraven på verksamheten uppfylldes. Därefter skulle ansökan ske hos den kommun i vilken verksamheten var tänkt att bedrivas. Denna fria etableringsrätt avsåg, likt grundskole- och gymnasiereformen 1992, att främja mångfald och utgöra ett incitament för ökad kvalitet inom förskoleverksamheten samt valfrihet för vårdnadshavare gällande deras barns förskola.

Reglering, tillstånd och tillsyn

Utbildningsväsendet regleras av den svenska staten genom lagar och förordningar. Skollagen anger vilka ramar som gäller för all skolverksamhet, från förskola upp till och med gymnasiet samt för svenska för invandrare (sfi) och övrig kommunal vuxenutbildning. I skollagen och enskilda förordningar återfinns de övergripande målen och riktlinjerna för hur skolverksamhet ska bedrivas. Målen är till för att säkerställa att utbildningen och skolgången är likvärdig över hela Sverige. Regeringen fastställer dessutom läroplaner som i tillägg till skollagen och förordningar ska reglera utbildningsverksamheten. Regeringen har fastställt tre läroplaner där förskolan har en läroplan, förskoleklass och den obligatoriska grundskolan har en läroplan och de frivilliga skolformerna gymnasieskola och kommunal vuxenutbildning har en läroplan. Läroplanerna behandlar normer och värderingar, kunskapskrav, elevernas ansvar och inflytande samt bedömning vid betygsättning. Alla aktörer, såväl offentliga som fristående, är skyldiga att följa lagar, förordningar och läroplaner för den relevanta utbildningsformen.

Tillstånd, tillståndprocesser och tillståndsgivare för fristående aktörer är olika för de enskilda utbildningsformerna. För förskolan utfärdas tillstånd av den enskilda kommunen där den fristående aktören vill bedriva förskoleverksamhet. Tillståndet löper tillsvidare givet att den enskilda kommunens regler och riktlinjer uppfylls och efterlevs av den fristående aktören. Skolinspektionen utfärdar tillstånd för att starta fristående grundskola och ansökan görs som huvudregel per årskurs. Även om tillstånd att bedriva utbildning i flera årskurser krävs ses dessa som en enda ansökan. Detta tillstånd, precis som tillstånd för att bedriva förskoleverksamhet, löper tillsvidare givet att regler och riktlinjer uppfylls och efterlevs. Likaledes söker fristående aktörer som vill bedriva gymnasieverksamhet tillstånd hos Skolinspektionen. Ansökan görs på programnivå och beviljat tillstånd gäller tillsvidare.

Tillsyn och granskning av skolväsendet har funnits sedan den obligatoriska folkskolan infördes 1842. Skolinspektionen, den nuvarande tillsynsmyndigheten, bildades 2008. Innan dess låg tillsynsansvaret på Skolverket. Idag har Skolverket endast ansvaret för normering och nationell skolutveckling. Skolinspektionen granskar regelbundet alla skolor för att försäkra sig om att aktörerna

följer för verksamheten relevanta lagar och regler. Granskningen baseras på skollagen, förordningar, läroplaner, kursplaner och andra bestämmelser som verksamheterna är skyldiga att följa. Syftet är att bidra till alla barns och elevers lika rätt till god utbildning i en trygg miljö.

För ytterligare information om reglering, tillstånd och tillsyn av det svenska utbildningssystemet, se avsnittet ”Regulatorisk översikt”. För ytterligare information om Bolagets interna kontroll och regelefterlevnad, se avsnittet ”Bolagsstyrning – Intern kontroll och riskhantering”.

Ersättningsmodeller

Fristående förskola, grundskola och gymnasieverksamhet finansieras helt eller delvis genom en skattefinansierad ersättning, barnpeng i förskolan och skolpeng i grundskola och gymnasium, till vilken varje barn respektive elev är berättigad. Ersättningen varierar mellan utbildningsformerna men består i huvudsak av ett grundbelopp som innefattar olika kostnadslag såsom kostnader för undervisning, läroverktyg, elevhälsa, måltider, lokalkostnader, administration (schablon tre procent) och kompensation för mervärdesskatt (schablon sex procent¹). Beloppet ska enligt principen om lika villkor bestämmas efter samma grunder som elevens hemkommun tillämpar vid fördelning av resurser till motsvarande kommunal verksamhet för det nästkommande budgetåret och ska beslutas före kalenderårets början. Ersättningen sätts således kalenderårsvis vilket inte är i fas med Bolagets verksamhetsplanering. Kommunerna är fria att själva utforma sina resursfördelningssystem, givet att de lever upp till principen om lika villkor. Som en konsekvens finns det ungefär lika många resursfördelningssystem som det finns kommuner. Skulle kommunen tillskjuta ytterligare resurser till den kommunala verksamheten under budgetåret ska motsvarande tillskott per barn/elev även tillskjutas fristående aktörer. Omvänt har kommunen rätt att sänka barn- och skolpengen för resterande del av året om kommunen gör motsvarande neddragningar inom den kommunala verksamheten. Däremot får kommunen inte sänka barn- och skolpengen retroaktivt.

Vissa kommuner tilldelar extra resurser, som del av grundbeloppet, i form av socioekonomiska tillägg för aktörer verksamma i utsatta områden. Kommunen måste även fördela dessa extra resurser mellan kommunala och fristående aktörer enligt principen om lika villkor. Utöver grundbeloppet kan kommunen i undantagsfall, efter en individuell bedömning, också betala ett tilläggsbelopp för en särskild elev. Detta tilläggsbelopp ska användas till ersättning för assistenthjälp, anpassning av lokaler eller andra extraordinära stödåtgärder som inte har anknytning till den normala undervisningen samt ersättning för elever i grund- eller särskola som ska erbjudas modersmålsundervisning.

Barn- och skolpengen betalas ut till fristående aktörer i förskott och beroende på kommun sker utbetalningen antingen månadsvis eller kvartalsvis. Som ett estimat på utvecklingen av barn- och skolpengens storlek kan kostnaden per barn och elev inom verksamhet driven i offentlig regi användas som underlag, då den kommunala kostnaden per dessa utgör grunden för beräkning av ersättningen till fristående aktörer enligt principen om lika villkor.

Vidare kan ersättning för förskole-, grundskole- samt gymnasieverksamhet även förekomma i form av statsbidrag för statliga initiativ som exempelvis lärarlöneliftet, matematiklyftet och läslyftet. Dessa bidrag fördelas och utbetalas vanligtvis av Skolverket efter att en aktör ansökt om att medverka i ett initiativ. Efter utbetalning av dessa statsbidrag kan Skolverket, under vissa omständigheter, kräva återbetalning av bidraget. Detta kan exempelvis ske om bidraget inte har utnyttjats för det ändamål det har beviljats för.

För ytterligare information om utbildningsformernas ersättningsmodeller, se avsnitten ”Marknaden för förskoleverksamhet – Ersättningsmodell” och ”Marknaden för grundskoleverksamhet – Ersättningsmodell” nedan.

TRENDER OCH DRIVKRAFTER

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

Positiv demografisk utveckling

Den svenska marknaden för utbildningsverksamhet förväntas växa i takt med att demografiska trender utvecklas positivt. Antalet barn i åldern 1–5 år förväntas öka med 8 416, 1 600 och 5 059 barn i respektive Storstockholm, Göteborg och Malmö. För åldersspannet 6–15 år är ökningen 13 563, 6 000 och 5 439 för samma geografiska områden. Detta innebär ett ökat underlag för aktörer som bedriver förskole-, grundskole- och gymnasieverksamhet.

Källa: Göteborg stad, Malmö stad, Stockholms stad.²

Urbanisering i Stockholmsområdet

Bolaget är framförallt verksamt i det tätbefolkade Stockholmsområdet där befolkningstillväxten inom respektive åldersgrupp förväntas vara högre än i Sverige som helhet, vilket är hänförligt till en fortsatt positiv urbaniseringstrend. Mot bakgrund av den förväntade positiva utvecklingen inom samtliga ålderskategorier, framförallt i storstäder, anser Bolaget att förutsättningarna för långsiktig tillväxt och lönsamhet inom marknaden för offentligt finansierad utbildning är goda. För ytterligare information kring den demografiska utvecklingen inom Atvexa-

1) I november 2015 kom det in ett förslag till den svenska regeringen om sänkt schablonersättning för så kallad dold mervärdesskatt från sex procent till fem procent (SOU 2015:93 – Översyn av ersättning till kommuner och landsting för s.k. dold mervärdesskatt). Förslaget har varit föremål för remiss och regeringens ställningstagande har per dagen för Prospektet ännu inte offentliggjorts. För mer information, se avsnittet ”Risker – Risker relaterade till Atvexa och dess verksamhet”.

2) Det har antagits att Storstockholms fördelning mellan åldersgrupperna är motsvarande Stockholms stads fördelning.

gruppens utbildningsformer, se avsnitten ”Marknaden för förskoleverksamhet – Marknadsstorlek och tillväxt” och ”Marknaden för grundskoleverksamhet – Marknadsstorlek och tillväxt” nedan.

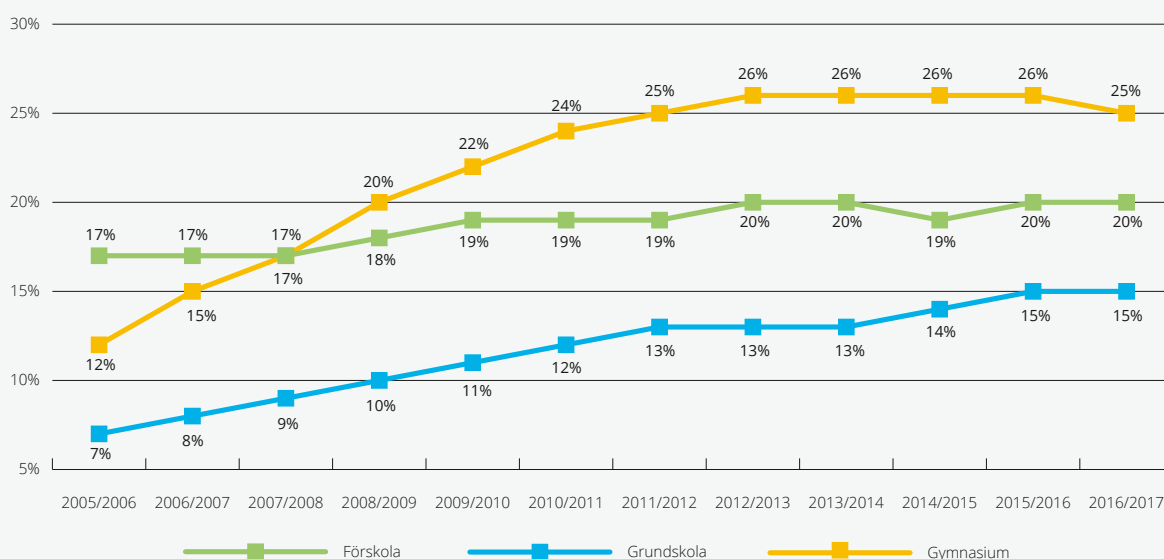
Ökad andel elever väljer fristående skolor

Även om andelen fristående aktörer skiljer sig åt inom förskola, grundskola och gymnasieskola, är en genomgående trend att fristående aktörer utgör en allt viktigare och större del av utbildningsmarknaden. De främsta drivkrafterna bakom detta är vårdnadshavares, barns och elevers önskan om att fritt välja för- och grundskola och pedagogisk inriktning samt de fristående aktörernas större konkurrenskraft. Mellan läsåren 2005/2006 och 2016/2017 har andelen barn i svenska fristående förskolor ökat från cirka 17 procent till cirka 20 procent. För svenska fristående grundskolor är motsvarande ökning från cirka sju procent till cirka 15 procent. Andelen elever som väljer att gå i fristående grundskolor har ökat kontinuerligt de senaste tio åren. Under samma tidsperiod har antalet elever i fristående gymnasium i Sverige ökat från cirka tolv procent till cirka 25 procent. Bolaget anser att denna mångåriga ökning av andelen fristående aktörer inom både för- och grundskola skapar en stark utgångspunkt och möjlighet för Atvexa att ytterligare stärka sin position på marknaden. En förutsättning för detta är att de fristående aktörerna behåller sin förmåga att tillgodose medborgarnas behov och att medborgarnas förtroende för fristående aktörer kvarstår.



Utveckling av andel av elever som går i fristående förskolor, grundskolor och gymnasieskolor 2005/2006-2015/2016

Källa: Friskolornas riksförbund.



Minskat antal ansökningar om att starta nya skolor

Antalet fristående skolor ökade med 120 stycken från hösten 2010 till och med 2016, där den största andelen tillkom under de första två åren. Därefter har intresset för att starta friskolor minskat och tillväxten avtagit.

Aktörerna på skolmarknaden påverkas bland annat av att det ställs mer omfattande utrednings- och regleringskrav på grundskolan. Exempelvis har kraven ökat på de individuella huvudmännens kapacitet att erbjuda hög kvalitet på undervisning samt uppvisa stark finansiell stabilitet. För att tillgodose dessa krav måste huvudmännen vara kapabla att rekrytera samt bibehålla personal, ingå attraktiva hyresavtal och finansiera investeringar för att bedriva skolverksamhet. Dessa krav skapar inträdesbarriärer, vilket gör det svårare för nya mindre aktörer att bedriva skolverksamhet. För läsåret 2018/2019 har Skolinspektionen fått in 245 ansökningar, vilket är en minskning med 13 procent jämfört med året innan. För att få ansökan godkänd för att starta en ny skola krävs det att huvudmannen kan bevisa att skolan kommer att få tillräckligt många elever. Detta är den vanligaste orsaken till att ansökningar får avslag. Skolinspektionen fick år 2017 in 56 ansökningar om att starta nya grundskolor och 58 ansökningar om att starta nya gymnasieskolor. Detta kan jämföras med det år med flest ansökningar, 2011, där 256 och 214 ansökte om att starta grundskola respektive gymnasieskola. Motsvarande data avseende förskolor finns ej tillgänglig.

Enligt Skolinspektionen kommer merparten av de ansökningar som får godkännande att starta nya fristående skolor från huvudmän som har skolor sedan tidigare – det är dubbelt så vanligt att man redan har skola som att man inte har det när man ansöker till Skolinspektionen om att starta ny skola. Det är också vanligare att den som inte har skola sedan tidigare återkallar sin ansökan. En återkallad ansökan avskrivs av Skolinspektionen.

Inträdesbarriärer för nya fristående aktörer inom offentligt finansierad utbildningsverksamhet

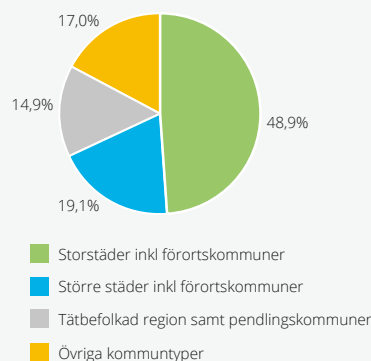
Det finns flera inträdesbarriärer inom marknaden för utbildningsverksamhet som är offentligt finansierad. Vissa inträdesbarriärer är regulatoriska och måste därmed uppfyllas, medan andra är fundamentala och bör uppfyllas för att en långsiktigt hållbar verksamhet ska kunna bedrivas. Några av de mest framträdande inträdesbarriärerna beskrivs nedan.

Regulatoriskt tillstånd att bedriva verksamhet

Det krävs tillstånd från relevant tillsynsmyndighet för individuella huvudmän för att bedriva verksamhet med offentlig finansiering, oavsett utbildningsform. För Bolognets utbildningsformer omfattar tillsynsmyndigheterna enskilda kommuner i Sverige och Skolinspektionen.

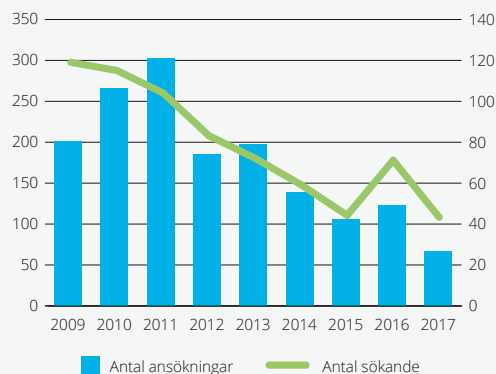
Andel godkända ansökningar om att starta skola 2017, fördelat per kommuntyp

Källa: Skolinspektionen



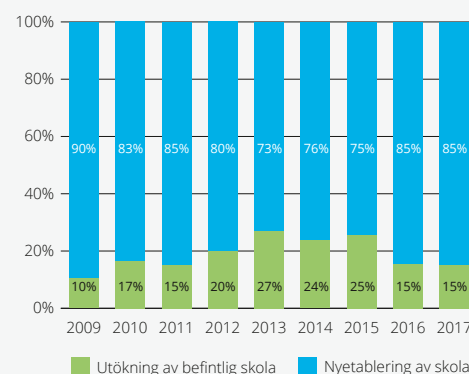
Antal ansökningar om godkännande att starta fristående skola och utöka verksamhet på befintlig fristående skola (grundskola, förskoleklass, fritidshem)

Källa: Skolinspektionen.



Andel ansökningar om fristående skola (grundskola, förskoleklass, fritidshem) fördelat på sökande för utökning av befintlig skola och nyetablering av skola

Källa: Skolinspektionen.



Processen för tillståndsprovning varierar mellan tillsynsmyndigheterna. Vanligtvis beaktas flera variabler, till exempel efterfrågan på utbildningen, aktörens möjlighet att bedriva långsiktig verksamhet samt olika kvalitetsaspekter. Betydelsen av denna inträdesbarriär, krav på tillstånd, kan tänkas öka i framtiden eftersom tillsynsmyndigheterna har ökat fokus på bedömningskriterier från samtliga intressenter.

Förmåga att rekrytera och behålla behöriga och kompetenta lärare

Vårdnadshavares och elevers val av utbildningsaktör påverkas av lärarnas kompetens. Därför är det viktigt att ha välutbildade och behöriga lärare i skolan som kan erbjuda högkvalitativ utbildning, vilket är avgörande för en utbildningsverksamhet. Dessutom är behöriga grundskollärare nödvändiga för att kunna bedriva den dagliga verksamheten, eftersom det lagstiftades 2015 att endast legitimerade lärare får sätta betyg för sina undervisningsämnen, med vissa undantag. Det råder en stor brist på behöriga lärare, och enligt Skolverkets prognoser kommer det att saknas upp till 70 000 behöriga lärare i Sverige år 2019. Denna brist är framträdande redan idag. Anledningen till den stora bristen på lärare är att lärare lämnar yrket eller går i pension samt att lärare är obehöriga i kombination med att antalet elever i grundskolan ökar. Skolverket har föreslagit flera åtgärder för att motverka denna negativa trend, bland annat följande.

- 1) Regeringen utreder om det går att skapa nya och snabbare vägar in i läraryrket.
- 2) Satsningar på långsiktig kompetensutveckling.
- 3) Göra statsbidraget lärarlönelyftet permanent.
- 4) En nationell samordning för att snabbt och effektivt ta vara på nyanländas lärarkompetens och annan kompetens som kan komma till nytta i skolan.

Enligt Lärarförbundet råder även ett stort rekryteringsbehov avseende skolledare. Inom den kommunala sektorn är till exempel fyra av tio skolledare över 55 år och förväntas gå i pension inom tio år. Därmed blir det allt viktigare för huvudmän att vara attraktiva arbetsgivare samt att hitta metoder för att attrahera och behålla kompetenta skolledare. Förmågan att rekrytera och behålla behöriga och kompetenta lärare blir en inträdesbarriär som försvårar för aktörer, både offentliga och fristående, att etablera nya enheter samt bedriva konkurrenskraftig verksamhet. Det råder inte samma brist på lärare i förskolorna. År 2014 började man samla in uppgifter om barn och personal i förskola på individ- och huvudmannanivå. Dessa data visar att antalet anställda har ökat med i genomsnitt 3,5 procent. Äldre data visar att personaltätheten är densamma idag som för tio år sedan; 5,2 barn per årsarbetare i genomsnitt.

Förmåga att rekrytera och behålla goda ledare och chefer
Det är en förutsättning för medarbetare inom förskolor och grundskolor att ha duktiga chefer och ledare för att kunna utföra sitt vardagliga arbete på bästa möjliga sätt. Förskolechefer och rektorer har dessutom stort inflytande över kvaliteten på enhetens verksamhet. Därför är det mycket viktigt att rekrytera och behålla goda ledare. Rådande konjunktur, politiskt klimat och utbildningsaktörers konkurrensförmåga är några av de faktorer som påverkar Bolagets rekryteringsmöjligheter och förmåga att behålla kompetenta ledare och chefer.

Krav på transparens och kvalitet i utbildningsverksamheten gynnar lokala aktörer

Inom all utbildningsverksamhet i Sverige råder fritt skolväl. Det betyder att vårdnadshavare, barn och elever har rätt att fritt välja den förskola eller utbildningsaktör de föredrar. Detta har resulterat i ett stort antal differentierade aktörer, såväl offentliga som fristående. Till följd av denna mångfald ställs det fler krav på kvalitet och transparens från tillsynsmyndigheter och övriga samhällsintressenter. För att möta kraven krävs kvalitetsuppföljning, systematisk kvalitetsrapportering och hög transparens. Detta gynnar lokala aktörer med operativ närhet, en dedikerad organisation och strukturerade processer.

Långsiktigt hållbar finansiell ställning och förmåga att erhålla hyresavtal

Barn, ungdomar och vuxna föredrar att slutföra sin utbildning, som kan sträcka sig över flera år, på en och samma skola. Därför är långsiktighet viktigt inom utbildningsverksamhet. Det är därmed viktigt att fristående utbildningssektorer har god finansiell ställning för att kunna täcka investeringar och kostnader. Dessa investeringar och kostnader är en förutsättning för att kunna erbjuda utbildning av högsta kvalitet under en längre period. Tillsynsmyndigheterna granskar detta vid såväl tillståndsgivning som vid löpande granskning. Det ställs även krav på underleverantörers, exempelvis hyresvärdars, finansiella stabilitet. Att vinna hyresavtal för lokaler i växande områden och till attraktiva villkor är en viktig konkurrensfaktor. En finansiellt stark aktör har generellt sett bättre förutsättningar att tillvarata nya tillväxtmöjligheter såsom uppstart av nya enheter och har även bättre förutsättningar att förhandla med underleverantörer.

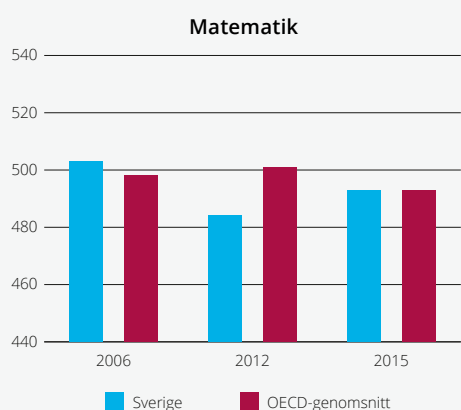
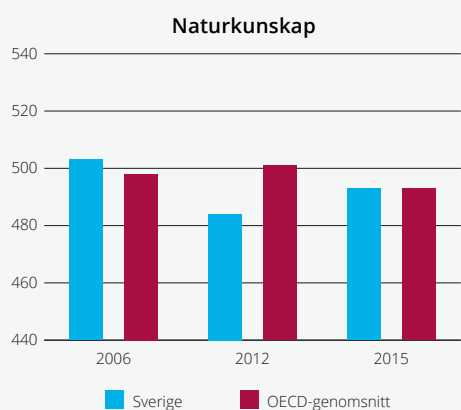
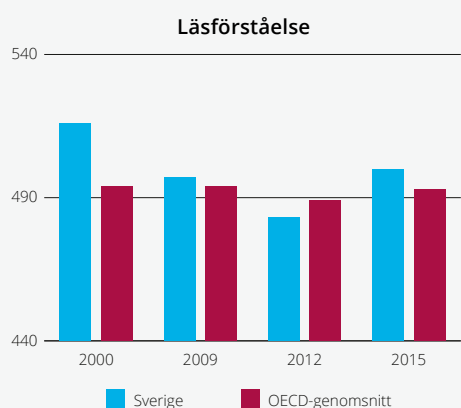
Försämrade studieresultat ökar fokus på kvalitet och likvärdighet i grundskolan

Kunskapsresultaten i grundskolan har sjunkit under flera år, vilket framgår av både nationella och internationella mätningar. Andelen elever som är behöriga till gymnasiala nationella program har sjunkit. Vidare har svenska elevers resultat i den internationella kunskapsutvärderingen, Program for International Student Assessment (PISA), under en längre period försämrats. Denna utvärdering genomförs av organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (Organisation for Economic Co-operation and Development, OECD) var tredje år. Föregående regering bjöd 2015 in OECD att granska

svensk skola, framförallt grundskolan. OECD redovisade slutsatserna samma år. Bland annat fann OECD allvarliga brister i fråga om närvaro och ordning i svensk skola. Oro och stök i klassrummet var en av faktorerna där Sverige utmärkte sig negativt jämfört med övriga OECD-länder. Dessutom avvek Sverige negativt sett till förväntningar på eleverna och även elevernas egen känsla av

Svenska elevers prestation i PISA jämfört med OECD-snittet

Källa: Skolverket



ansvar för sina studier. OECD identifierade ett lågt intresse för att utbilda sig till lärare, och även ett svagt intresse för rekrytering i problemområden. Svenska skolor utmärkte sig även negativt gällande tydligt ledarskap. Nedanför visas PISA-resultat i olika ämnesområden.

En ytterligare effekt av Sveriges fallande studieresultat är att regeringar mellan 2011–2014 implementerat nya riktade statsbidrag för att försöka vända resultatutvecklingen. Det innefattar både stora breda satsningar, exempelvis ”karriärtjänster”, och bidrag med smalare målgrupp och mindre anslag, som till exempel utvecklingsmedel för entreprenörskap i skolan. Baserat på de undermåliga resultaten i OECD-studien tillsatte regeringen i april 2015 en Skolkommision. Denna kommission ska föreslå konkreta åtgärder baserat på OECD:s analys.

Konsolideringstrend på en fragmenterad marknad

Större koncerner har vuxit fram inom fristående offentligt finansierade utbildningsverksamheter i Sverige under de senaste tio åren. Detta har skett med en ökande konsolideringstakt där större koncerner har vuxit genom att förvärva mindre aktörer samt genom att starta nya enheter. Marknaden är dock fortsatt fragmenterad och kännetecknas av ett stort antal mindre aktörer som främst bedriver en utbildningsform och med få enheter. Bolaget bedömer att marknadskonsolideringen kommer att fortsätta. Detta förväntas gynna större aktörer med finansiell möjlighet att genomföra mellanstora och små förvärv. Konsolideringstrenden drivs på av entreprenörer, vilka äger små eller medelstora verksamheter, som avser att genomgå en generationsväxling i närtid.

MARKNADEN FÖR FÖRSKOLEVERKSAMHET

I nedanstående avsnitt presenteras en fördjupad genomgång av marknaden för förskoleverksamhet.

Överblick

Förskolan är avsedd att stimulera barns utveckling och lärande samt att erbjuda barnen trygg omsorg. Målet är att främja allsidiga kontakter och social gemenskap samt förbereda barnen för fortsatt utbildning. Det finns såväl kommunala som fristående förskolor. Kommunala förskolor ägs av kommuner och kommunerna är också huvudmän för förskolorna. En fristående förskola drivs av fristående aktörer, exempelvis föräldrakooperativ, personalkooperativ, bolag eller andra fristående aktörer som ideella föreningar och handelsbolag. Dessa fristående huvudmän kan vara vinstdrivande eller icke-vinstdrivande. Samtliga förskolor, oberoende av typ av huvudman, ska följa skollagen och läroplanen för förskola. Kommunerna är skyldiga att ge ersättning till fristående förskolor, givet att den enskilda aktören uppfyller de kvalitetskrav som ställs. Kommunen är ansvarig för att det finns tillräckligt med förskolor för att alla barn i åldrarna ett till fem år ska kunna erbjudas en plats.

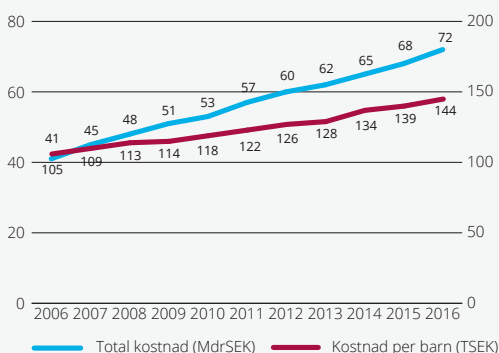
Ersättningsmodell

Ersättningsmodellen för fristående aktörer inom förskola, kallad barnpengen, följer principen om lika villkor där kommunens budgeterade kostnader för att bedriva motsvarande verksamhet utgör grunden för den kommunala ersättningen till fristående aktörer. För förskola ska kostnadsslagen omsorg och pedagogisk verksamhet, pedagogiskt material och utrustning, måltider och lokal-kostnader ligga till grund för grundbeloppet. Till ovan nämnda kostnadslag adderas schablonbaserade belopp för administrativa kostnader (tre procent av de tidigare nämnda kostnadsslagen) samt mervärdesskatt (sex procent av de nämnda kostnadsslagen och den administrativa schablonen¹⁾. Barnpengen bestäms en gång per år och är oftast åldersdifferentierad där yngre barn ersätts med högre belopp. Oftast är barnpengen också differentierad beroende på om barnet är heltid eller deltid på förskolan (gränsen går ofta vid 15 timmar per vecka, detta kan dock variera mellan kommuner). Vissa kommuner har, istället för ersättning per år, en fastställd ersättning per timme. För en indikation kring utvecklingen av barnpengens storlek hänvisas till tredje grafen i avsnittet "Marknadsstorlek och tillväxt" nedan som visar årlig genomsnittlig kostnad per barn i offentlig regi.

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

Kostnad för förskolebarn

Källa: Skolverket



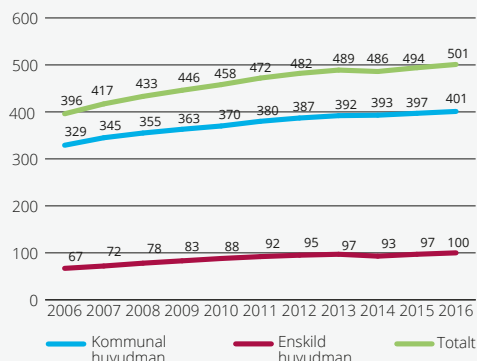
Marknadsstorlek och tillväxt

År 2016 var ungefär 501 000 barn inskrivna i förskolan. Det innebär att cirka 83 procent av landets alla barn i åldern ett till fem år var inskrivna i förskola under läsåret 2016. Motsvarande siffra för tio år sedan var 72 procent, och 69 procent för 15 år sen. Prognoser för demografisk utveckling ger en god indikation om den framtida utvecklingen inom marknaden för förskoleverksamhet. Mellan år 2016 och år 2020 förväntas antalet barn i åldrarna ett till fem år öka med knappt 51 100 i hela riket, till följd av bland annat en växande inhemsk befolkning och ökad immigration.

Denna tillväxt innebär att antalet barn som behöver en förskoleplats ökar kraftigt, vilket i sin tur förväntas innebära att ett flertal nyetableringar kommer att behövas för att möta efterfrågan. En stor del av denna nettoökning kan härledas till Storstockholm, Göteborg och Malmö.

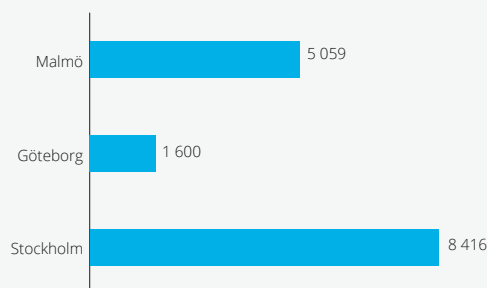
Antal inskrivna barn i svenska förskolor (tusen)

Källa: Skolverket



Förväntad nettoökning i barn i åldern ett till fem år, till 2020

Källa: Göteborg stad, Malmö stad, Stockholms stad.¹⁾



1) Det har antagits att Storstockholms fördelning mellan åldersgrupperna är motsvarande Stockholms stads fördelning.

1) I november 2015 kom det in ett förslag till den svenska regeringen om sänkt schablonersättning för så kallad dold mervärdesskatt från sex procent till fem procent (SOU 2015:93 – Översyn av ersättning till kommuner och landsting för s.k. dold mervärdesskatt). Förslaget har varit föremål för remiss och regeringens ställningstagande har per dagen för Prospektet ännu inte offentliggjorts. För mer information, se avsnittet "Risker – Risker relaterade till Atvexa och dess verksamhet".

Den totala kostnaden för grundskolan uppskattas under 2016 till 104 MdrSEK och kostnaden per elev uppgick till 103 600 SEK. Såväl den totala kostnaden som kostnaden per elev har ökat stadigt under perioden 2006 till 2016, med årliga genomsnittliga ökningarna om 3,4 procent respektive 3,2 procent under perioden.

Den årliga genomsnittliga kostnaden per barn i offentliga förskolor har ökat successivt under åren, från 105 000 SEK år 2006 till 144 600 SEK år 2016. Det motsvarar en årlig genomsnittlig ökning om 3,2 procent. År 2016 uppskattades den totala kostnaden för förskolan till 71,7 MdrSEK. Det är en ökning med 30,8 MdrSEK sedan år 2006. Barnantalet per förskolegrupp har under det senaste årtiondet minskat. Läsåret 2007 var antalet barn per grupp i snitt 16,7, jämfört med 15,9 barn per grupp år 2016.

Fristående aktörers position på marknaden

Det finns fristående förskolor i 243 av Sveriges 290 kommuner. Under 2016 gick cirka 20 procent av barnen i fristående förskolor, jämfört med 16,9 procent för 2006. Efter friskolereformen år 1994 blev fristående förskolor allt vanligare och ökningen fortsatte även under 2000-talet. Mellan år 2006 och år 2016 ökade antalet inskrivna barn i fristående förskola med 49,7 procent, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 4,1 procent, medan ökningen i kommunal förskola under samma period endast var 21,8 procent, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 2,0 procent. Till följd av detta har marknadspenetrationen av fristående aktörer, det vill säga antalet inskrivna barn i fristående förskolor relativt totalt antal inskrivna barn på riksnivå, ökat från 16,9 procent till 20,0 procent under perioden. Penetrationen av fristående förskolor varierar kraftigt mellan kommunerna. Högst penetration återfinns generellt i storstäderna och intilliggande kranskommuner.

Marknadsaktörer

Allt eftersom att den svenska utbildningsmarknaden har mognat har det vuxit fram ett fåtal större fristående koncerner, där Atvexagruppen är en av de ledande aktörerna (mätt i intäkter). Marknaden har konsoliderats under mer än ett decennium och är fortfarande mycket fragmenterad samt karaktäriseras av ett stort antal mindre aktörer som tenderar att specialisera sig inom olika inriktningar. Bolaget kan konstatera att Atvexagruppen främst möter konkurrens från mindre, ofta lokala, fristående aktörer samt offentliga aktörer. Bland de större fristående aktörerna på den svenska förskolemarknaden ingår, utöver Bolaget, AcadeMedia, Inspira (Läringsverkstedet)¹⁾, Norlandia, Futuraskolan, Ulna, och Helianthus (Läringsverkstedet)²⁾ på förskolemarknaden.

1) Inspira förvärvades av Läringsverkstedet i maj 2017.

2) Helianthus förvärvades av Läringsverkstedet i september 2017.

3) I november 2015 kom det in ett förslag till den svenska regeringen om sänkt schablonersättning för så kallad dold mervärdesskatt från sex procent till fem procent (SOU 2015:93 – Översyn av ersättning till kommuner och landsting för s.k. dold mervärdesskatt). Förslaget har varit föremål för remiss och regeringens ställningstagande har per dagen för Prospektet ännu inte offentliggjorts. För mer information, se avsnittet "Risker – Risker relaterade till Atvexa och dess verksamhet".

MARKNADEN FÖR GRUNDSKOLEVERKSAMHET

I nedanstående avsnitt presenteras en fördjupad genomgång av marknaden för grundskoleverksamhet.

Överblick

I grundskolan lär sig eleverna de kunskaper vilka är nödvändiga för fortsatt utbildning och framtida förvärvsarbete, såsom att läsa, skriva och räkna. Grundskolans läroplan innehåller tre delar: (i) skolans värdegrund och uppdrag, (ii) övergripande mål och riktlinjer och (iii) de mer praktiska kursplanerna med kunskapskrav. I Sverige är grundskolan obligatorisk och skolplikt gäller från det år eleven fyller sju år och under nio år framåt. Grundskolan innefattar utöver den ordinarie grundskolan även specialskolan, sameskolan och grundsärskolan. Dessa skolor drivs till största del av kommunala och fristående huvudmän, men inom sameskolan och vissa specialskolor förekommer även statliga huvudmän. De grundläggande bestämmelserna för grundskolan återfinns i skollagen, skolförordningen (2011:185) samt i grundskolans egen läroplan. Utöver ovannämnda skolformer tenderar ofta förskoleklassen, en frivillig skolform för barn i sexårsåldern, att inkluderas i grundskolan. Förskoleklassens målsättning är att stimulera barns utveckling och lärande samt att förbereda barnen för fortsatt skolgång då skolplikten gäller från årskurs 1.

Ersättningsmodell

Ersättningsmodellen för fristående grundskoleaktörer, kallad skolpengen, bygger helt på offentlig finansiering och följer principen om lika villkor. Det är kommunens budgeterade kostnader för kostnadsslagen undervisning, lärvverktyg, elevhälsa, måltider och lokalkostnader som utgör grundbeloppet för skolpengen. Till dessa kostnader adderas schablonbaserade belopp för administrativa kostnader (tre procent av de fem tidigare nämnda kostnadsslagen) samt mervärdesskatt (sex procent av de tidigare nämnda kostnadsslagen och den administrativa schablonen³⁾. Skolpengen bestäms av kommunen och beslut kring ersättning sker oftast en gång per år under perioden december till januari. Skolpengen varierar vanligtvis mellan årskurserna och är lägst för de yngre barnen och högst för de högre årskurserna, dock tillkommer ersättning för fritidsverksamhet oftast för de yngre barnen. Nivån på skolpengen kan också variera betydligt mellan olika kommuner.

Vårdnadshavarna kan välja att utnyttja fritidsverksamheten kopplad till grundskolan och då utgår dessutom en särskild kommunal ersättning, enligt samma modell som förskolan samt en fritidsavgift som betalas av barnets vårdnadshavare. Fritidsavgiftens storlek avgörs enligt

samma princip som förskolans föräldraavgift. Det förekommer även statligt stöd för särskilda initiativ som ämnar till att utveckla den svenska grundskolan.

Marknadsstorlek och tillväxt

Den allmänna skolplikten leder till att antalet elever korrelerar starkt med befolkningsutvecklingen för barn i skolåldern. Mellan läsåren 2006/2007 och 2010/2011 minskade antalet elever som en följd av negativ demografisk utveckling. Därefter har utvecklingen vänt och elevantalet har ökat stadigt under de senaste åren. Läsåret 2016/2017 gick knappt 1 020 000 elever i klass 1–6 i grundskolan, vilket innebär en ökning om knappt 60 000 elever sedan 2006/2007.

Ovanstående prognostiserade demografiska utveckling framöver förväntas gynna grundskoleverksamheten eftersom sambandet mellan befolkningstillväxt och elevunderlag är stark. Nettoökningen mellan år 2016 och år 2020 av barn i åldern sex till 15 år för Storstockholm, Göteborg och Malmö förväntas vara ungefär 13 600, 6 000 och 5 400, respektive. I de tio största kommunerna sett till befolkning förväntas den demografiska utvecklingen för barn i åldrarna 6 till 15 år vara ännu mer positiv än utvecklingen i riket.

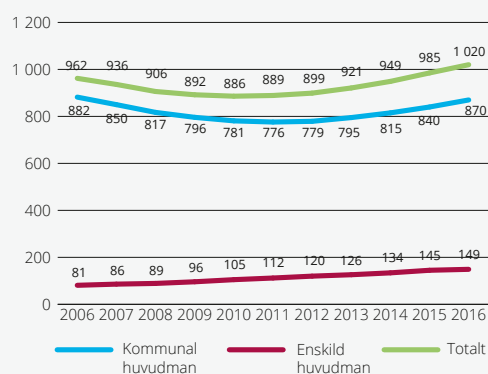
Den totala kostnaden för grundskolan uppskattas under 2016 till 104 MdrSEK och kostnaden per elev uppgick till 103 600 SEK. Såväl den totala kostnaden som kostnaden per elev har ökat stadigt under perioden 2006 till 2016, med årliga genomsnittliga ökningarna om 3,4 procent respektive 3,2 procent under perioden.

Fristående aktörers position på marknaden

Under läsåret 2016/2017 gick totalt cirka 149 400 elever i en fristående grundskola, vilket motsvarar en penetration på riksnivå på 14,6 procent. Denna siffra har ökat kraftigt från läsåret 2006/07 då knappt 78 600 elever gick i en grundskola som drevs av en fristående aktör, motsvarande en penetration på riksnivå om 8,2 procent. Totalt sett har antalet elever i fristående grundskolor ökat med 90,1 procent under perioden 2006/2007 till 2016/2017, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 6,6 procent. Penetrationen av fristående grundskolor varierar kraftigt mellan kommunerna.

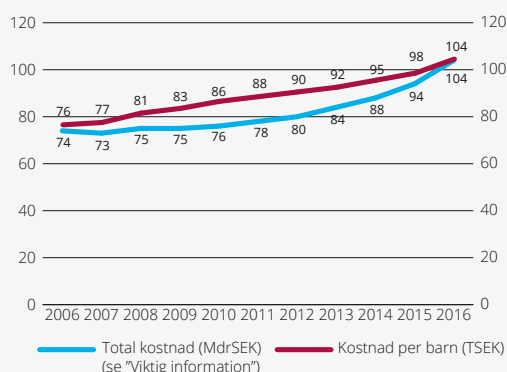
Antal inskrivna barn i grundskolan (tusent)

Källa: Skolverket



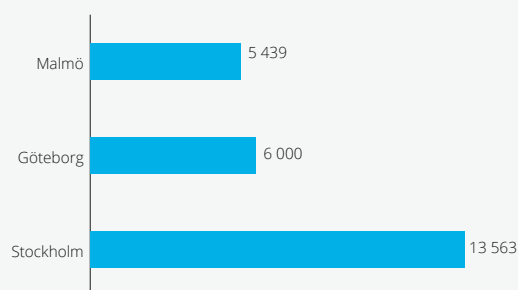
Kostnad för barn i grundskolan

Källa: Skolverket



Förväntad nettoökning i barn i åldern sex till 15 år, till 2020

Källa: Göteborg stad, Malmö stad, Stockholms stad.¹⁾



1) Det har antagits att Storstockholms fördelning mellan åldersgrupperna är motsvarande Stockholms stads fördelning.

Marknadsaktörer

Allt eftersom att den svenska utbildningsmarknaden har mognat har det vuxit fram ett fåtal antal större fristående koncerner. Marknaden har konsoliderats under mer än ett decennium och är fortfarande mycket fragmenterad samt karaktäriseras av ett stort antal mindre aktörer som tenderar att specialisera sig inom olika inriktningar.

Bolaget kan konstatera att Atvexagruppen främst möter

konkurrens från mindre, ofta lokala, fristående aktörer samt offentliga aktörer. Bland de större fristående aktörerna på den svenska grundskolemarknaden återfinns, förutom Bolaget, AcadeMedia, Internationella Engelska Skolan, Kunskapsskolan, Thorengruppen och Jensen Education.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

I detta avsnitt redogörs för Atvexagruppens verksamhet. De finansiella nyckeltalen i nedanstående redogörelse är hämtade från Atvexas, eller i tillämpliga fall respektive direkt och/eller indirekt ägt dotterbolags, årsredovisning. Dotterbolagens årsredovisningar är i de fall där inte annat framgår upprättade i enlighet med Swedish GAAP och avser i vissa enskilda fall en period kortare eller längre än tolv månader. För mer information om förvärvstidpunktens påverkan på de finansiella nyckeltalen, i tillämpliga fall, se vidare avsnittet ”Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar den finansiella utvecklingen – Förvärvstidpunkt under verksamhetsåret”.

INTRODUKTION

Atvexa är ett ägar- och utvecklingsbolag för verksamheter inom förskola och skola drivet av värderingar och en av de ledande aktörerna på utbildningsmarknaden i Sverige. Atvexagruppen har uppvisat ungefär 30 procents genomsnittlig årlig och lönsam tillväxt sedan starten 2009 genom förvärv, nyetableringar och expansion i befintliga verksamheter.

I Atvexagruppens 25 dotterbolag ingår 15 självständiga varumärken. Av dessa är 14 varumärken koncentrerade till Storstockholm, en av Europas snabbast växande regioner, och vidare finns Atvexa representerat i Skåne, genom ett varumärke, sedan november 2017. I dotterbolagen ingår totalt 74 förskolor, 15 skolor och en särskola, i Nacka, Täby, Sollentuna, Vallentuna, Järfälla, Stockholm, Enköping, Norrtälje, Tyresö, Upplands Väsby, Solna, Uppsala, Österåker och Vellinge, med cirka 1 700 medarbetare samt cirka 8 400 barn och elever. Dotterbolagen drivs under olika varumärken och har en stark position på sina lokala marknader.¹⁾

Atvexa drivs av en stark övertygelse om att det ska finnas olika förskolor och skolor med olika pedagogiska inriktningar och arbetssätt för att alla barn och elever ska kunna hitta rätt lärandemiljö.

Verksamheten särskiljer sig på marknaden genom sin decentraliserade organisation som präglas av att varje enskilt verksamhetsdrivande dotterbolag arbetar självständigt och har en egen ledning. Atvexa lägger dock stor vikt vid ett målinriktat, aktivt, nära och engagerat ägarskap med fokus på att bland annat stötta respektive dotterbolagsledning/VD och följa upp verksamheten utifrån olika aspekter för att på så vis säkerställa kvalitet och utvecklingsbehov. Tonvikten vid Atvexas ägarstyrning ligger på vad som ska uppnås – inte hur det ska uppnås. Atvexas modell innebär även att synergieffekter uppnås på frivillig basis genom att medarbetare från respektive dotterbolag möts och delar idéer på kontinuerlig basis och därigenom vidareutvecklar verksamheterna. Entreprenörskapet vårdas inom Atvexagruppen och tron på de enskilda verksamheternas och individernas förmåga att utveckla verksamheterna är central.

Den förestående nyemissionen tillsammans med noteringen möjliggör för Atvexa att ta tillvara de tillväxtmöjligheter som finns på en marknad med växande barn- och elevunderlag och som präglas av ett stort antal för- och grundskoleverksamheter där grundare av olika skäl söker ny ägare, till exempel i samband med generationsskiften eller för att förverkliga planer på utveckling och expansion.

1) För- och grundskolornas upptagningsområden villkorar för- och grundskolornas position på det som kan beskrivas som en lokal för- och grundskolemarknad, där Atvexagruppen, genom sina varumärken, har befäst flertalet starka positioner.

HISTORIK

2009–2011

Atvexa grundades med ambitionen att bygga en förskole- och skolkoncern genom att förvärva och utveckla små och medelstora förskolor och skolor med unika koncept och starka positioner på sina lokala marknader. Det första förvärvet genomfördes 2009, i form av förvärv av TP Förskolor med verksamheter i Täby och Vallentuna. Därefter förvärvades Byängsskolan i Täby (2011), Wäga & Wilja i Järfälla (2011) och Förskolorna Framtidsfolket i Hässelby (2011). Samtliga nya varumärken blev en del av Atvexagruppen och drivs vidare som separata enheter med egen ledning och styrelse.

Under perioden från förvärvstillfället till och med 2017 har TP Förskolor utökat sin verksamhet till Sollentuna, Norrtälje, Uppsala, Österåker och Stockholm, Byängsskolan till Vallentuna, Wäga & Wilja till Stockholm och Enköping samt Förskolorna Framtidsfolket till Johannesshov och Vällingby.

2011/2012 anställdes Katarina Sjögren, med lång erfarenhet från olika ledande befattningar inom tjänste- och servicesektorn, för att tillsammans med grundaren och dåvarande verkställande direktör Sara Karlin ta vidare Bolaget till nästa fas.

2012–2014

2012 arbetade ledning och styrelse fram en mer formell och dokumenterad styrmodell för Atvexagruppen. Därutöver inleddes ett strukturerat arbete för att utbyta kunskap och erfarenheter mellan dotterbolagen för att ytterligare öka kvalitet och arbetsmetoder. Tillväxttakten ökade under perioden såväl organiskt som genom

förvärv. Atvexa förvärvade under perioden Rälsen i Sollentuna (2012), Montessori i Norrtälje (2012), Engelska Skolan Norr i Stockholm (2013), Skrattegi Förskolor & Utbildning i Vallentuna, Järfälla och Nacka (2013) samt Unike Förskolor i Nacka (2013). Rälsen har därefter utökat sin verksamhet till Solna och Skrattegi Förskolor & Utbildning till Stockholm.

2015–2017

2015 genomförde styrelse och ledning en strategigenomgång som resulterade i att nya mål sattes upp, inklusive en plan för att ytterligare professionalisera Atvexa. Under perioden därefter genomfördes förvärv av sex nya varumärken; Måbra Förskolor i Upplands Väsby (2016), M3P Förskolor i Tyresö (2016), Södervikskolan i Upplands Väsby (2016), Akers friskola i Österåker (2017), MA Vätterosen i Farsta Strand (2017) och Ängdala Skolor i Vellinge (2017). Dessutom etablerades dotterbolaget Atvexa Fastigheter AB.

Under hela perioden 2009-2017 har merparten av dotterbolagen utökat sina verksamheter lokalt och på nya marknader genom organisk tillväxt eller förvärv av mindre bolag.

2017 utsågs Katarina Sjögren till verkställande direktör medan Sara Karlin övergick i en roll som arbetande styrelseordförande med ansvar för förvärv.





VISION

Bolagets vision är att med aktivt ägande och självständiga dotterbolag skapa de bästa förutsättningarna för alla barn att växa.

AFFÄRSIDÉ

Atvexas affärsidé är att erbjuda mångfald i en miljö där kvalitet är centralt, genom att utveckla befintliga verksamheter och förvärva nya inom förskola och skola.

VÄRDERINGAR

Atvexa värnar om verksamheters olikheter samtidigt som ett antal värderingar förenar hela Atvexagruppen. Dessa uttrycks av Bolaget enligt följande.

■ OLIKHET

- Vi tror inte att det finns ett bra sätt att bedriva den bästa förskolan eller grundskolan utan många bra sätt.
- Alla barn, medarbetare, vårdnadshavare och kommuner är olika. Vi tänker att olikhet och mångfald berikar.

■ LÅNGSIKTIGHET

- Långsiktighet är självklart för oss. I flera av våra verksamheter har vi barn från det att de är ett år till dess att de går ut grundskolan 14 år senare.
- Vi ägs av entreprenörer som brinner för att utveckla en väl fungerande verksamhet med hög kvalitet i alla dimensioner.

■ ÖPPENHET

- Vi jobbar i en skattefinansierad verksamhet och för oss är det självklart att vi kan stå för och prata öppet om det vi gör.
- Vi har en öppenhet i vår kommunikation och pratar dels om sådant som är bra, dels om sådant som är utmanande och svårt.

■ NYFIKENHET

- Utveckling är självklart för oss, vi är lösningsorienterade med stort engagemang.
- Vi är en lärande organisation och ser stora möjligheter att lära från varandra och från andra.

MÅL

Kvalitetsmål

Atvexas dotterbolag ska vara kvalitetsledande i sina respektive lokala geografiska områden.

Finansiella mål

Finansiella mål utgör så kallad framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Se även avsnittet "Framåtriktade uttalanden" i "Viktig information" på insidan av omslaget till Prospektet.

En ekonomi i balans är en förutsättning för att kunna jobba långsiktigt. Vi jobbar inte med vinstmaximering, men vår syn är att alla verksamheter måste jobba mot en tydlig och rimlig vinstnivå.

■ **Tillväxt**

Intäktstillväxten ska uppgå till 15 procent per år, via såväl organisk tillväxt som via förvärv.

■ **Lönsamhet**

Rörelsemarginalen (EBIT-marginalen) ska över tid uppgå till fem procent.

■ **Kapitalstruktur**

Soliditet om minst 40 procent.

■ **Utdelningspolicy**

Det fria kassaflödet avses främst att återinvesteras i verksamheten i syfte att finansiera framtida tillväxt. Vid utrymme kan på sikt överskott komma att delas ut, dock med hänsyn tagen till Bolagets investeringsbehov och finansiella ställning.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Atvexa anser sig ha ett flertal styrkor och konkurrensfördelar, vilka Bolaget bedömer underlättar det strategiska arbetet och skapar goda förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt. Dessa är följande.

Unik kultur med pedagogisk mångfald och en stark entreprenörsanda

- Målstyrd, entreprenörsdriven och decentraliserad organisation med hög grad av flexibilitet.
- Bred pedagogisk mångfald med lokalt välkända och kvalitetsledande varumärken.

- Utvecklingsorienterad organisation som uppmuntrar till samarbete och innovation.
- Engagerande medarbetare genom en hög grad av flexibilitet och lokalt beslutsfattande.

Genomgripande kvalitetstänkande och transparens med verksamhet av hög kvalitet

- Strukturerad process för att kontinuerligt säkerställa kvaliteten på samtliga varumärken.
- Nära och transparent samarbete med alla intressenter.
- Stark övertygelse om att de bästa besluten fattas nära barnen.
- Gemensamma och standardiserade kvalitets- och rapporteringskrav.

Konjunkturoberoende verksamhet i en marknad präglad av positiva drivkrafter

- Begränsad konjunkturkänslighet och inverkan från makroekonomiska faktorer.
- Positiv demografisk utveckling och urbaniseringstrend.
- Fortsatt efterfrågan på pedagogisk mångfald, hög kvalitet och individanpassad utbildning.
- Samhällsprioriterat område.

Ledande marknadsposition med ett stort antal lokala och starka varumärken

- Verksamhet fokuserad på kommuner inom Storstockholm.
- Attraktiv riskspridning tack vare flera olika lokala varumärken.
- Höga inträdesbarriärer för potentiella konkurrenter tack vare en stark position på respektive lokal marknad.



Beprövad tillväxtmodell med god position för att leda den fortsatta konsolideringen

- Utvecklingsorienterad organisation med fokus på tillväxt såväl genom förvärv som organiskt.
- Fragmenterad marknad med god tillgång till förvärvskandidater, drivet av bland annat en generationsskiftetrend.
- Väl beprövad förvärvsprocess med minimalt integreringsarbete och bibehållen kvalitet och lönsamhet.

Attraktiv finansiell profil med stabil och hög kassaflödesgenerering möjliggör för förvärv

- Förutsägbara intäkter och kostnader.
- Ingen prispress från övriga oberoende aktörer eftersom barn- och skolpengen baseras på kommunernas kostnader.
- God rörelsekapitalprofil, låga kapitalinvesteringar (utöver förvärv) och växande operativa kassaflöden.

STRATEGI

Fortsatt hög kvalitet och stabilitet i befintliga verksamheter

Atvexagruppen jobbar kontinuerligt för att leverera högkvalitativ utbildning med en hög grad av pedagogisk mångfald. Bolaget anser att kvalitetsfokus blir allt viktigare för både offentliga och fristående aktörer inom utbildningssektorn, samt att hög kvalitet i utbildning blir allt viktigare bland alla intressenter. Bolaget kommer därför att fortsätta lägga stort fokus på att det systematiska kvalitets- och utvecklingsarbetet bland alla varumärken fortsätter att stärkas.

Bolaget avser även att vidareutveckla och fördjupa de samarbetsinitiativ som finns inom Atvexagruppen:

- Detta sker bland annat genom att det kontinuerligt anordnas inspirationsdagar med inspirerande och aktuella teman för medarbetare inom hela Atvexagruppen. Inspirationsdagarna hålls även för särskilda funktioner, roller och uppdrag för att på så sätt främja kompetensöverföring och skapa ett forum för nätverkande. Under dessa arrangemang medverkar samtliga ur Bolagets ledning.
- Den kontinuerliga ledarskapsutvecklingen för personer med ledande positioner i Atvexas dotterbolag genom att främja deras dialoger om utvecklingsområden, utmaningar, specifika ämnen, inspiration och stöttning av varandra samt dra lärdom av varandras erfarenheter och kompetenser.
- Kontinuerlig uppföljning för att fortlöpande säkerställa successionsarbetet.
- Utvecklande av det nära arbete inom Atvexagruppen och den öppenhet som genomsyrar verksamheten för att på så vis säkerställa att alla varumärken kan ge support till varandra och växa ur de utmaningar som uppstår.

Fortsatt fokus på lönsam tillväxt

Tillväxt under lönsamhet är en central del av Atvexas strategi och sker genom förvärv och till viss del organiskt. För att skapa goda förutsättningar för tillväxt strävar Bolaget efter att ytterligare stärka sitt goda renommé som en kvalificerad ägare för entreprenörsstyrda verksamheter. Atvexas tillväxt sker enligt följande.

(i) Förvärvad tillväxt

En stor andel av Atvexas intäktstillväxt är ett resultat av förvärv, dels av nya självständiga dotterbolag med egna varumärken, dels genom att Atvexas dotterbolag förvärv var mindre verksamheter. Under den senaste treårsperioden (2014/2015-2016/2017) har Bolagets intäkter ökat från 600,1 MSEK till 863,4 MSEK samtidigt som Bolagets EBIT har ökat från 19,8 MSEK till 45,9 MSEK. Under ovan nämnda period har den årliga genomsnittliga intäktstillväxten (CAGR) uppgått till 19,9 procent, varav drygt 85,8 procent har utgjorts av förvärvad tillväxt och 14,2 procent av organisk tillväxt. Atvexas verksamhet startade 2009 genom förvärvet av TäbyPedagogerna (TP Förskolor). Bolaget har sedan dess genomfört ytterligare 28 företagsförvärv varav 13 under den senaste treårsperioden med sammanlagda intäkter om 350,9 MSEK.

Den framtida intäktstillväxten förväntas till övervägande del uppnås genom företagsförvärv av såväl Atvexa som dotterbolagen inom Atvexagruppen. Atvexa förvärv var vanligtvis bolag med intäkter om 30-100 MSEK per bolag. Dotterbolagens förvärv omsätter i normalfallet 5-30 MSEK. Tillträde till de senaste förvärven i form av Akers friskolor och Lundens förskolor skedde i maj 2017. Efter den 31 augusti 2017 har ytterligare tre förvärv skett i form av förvärv av MA Vätterosen och Cylinders Förskola i oktober 2017 samt i form av förvärv av Ängdala Skolor AB i Höllviken, Vellinge kommun, den 14 november 2017. Detta innebär att Atvexa etablerar sig på en ny geografisk marknad, Skåne.

Framtida förvärv förväntas finansieras främst genom kontanta medel, men styrelsen för Atvexa har även ett bemyndigande att fatta beslut om nyemission av det antal B-aktier vilka motsvarar högst fem (5) procent av det totala antalet B-aktier eller av konvertibler utbytbara till det antalet B-aktier vilka motsvarar högst fem (5) procent av det totala antalet B-aktier. Styrelsen har även rätt att fatta beslut i sådant fall då tillskott kan ske med annan egendom än pengar (apport) eller med kvittningsrätt eller eljest med villkor. Bemyndigandet avser företagsförvärv. Bemyndigandet gäller till och med nästa årsstämma. För en beskrivning av detta bemyndigande, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Emissionbemyndiganden".

(ii) Organisk tillväxt

Den organiska tillväxten inom Atvexa sker genom nyetableringar av förskolor eller skolor inom ramen för befintliga varumärken. Tillväxten kan även ske genom att befintliga förskolor eller skolor byggs ut med nya avdelningar inom förskolan eller klasser/årskurser inom grundskolan.

Förvärvsprocess

Atvexagruppens förvärvsprocess bedrivs strukturerat. Genom Bolagets goda marknadskännetid samt kontinuerlig utvärdering av potentiella förvärvs- och övertagandemöjligheter har Atvexa en god uppfattning om vilka verksamheter och enskilda enheter som är attraktiva att förvärva. Atvexa söker framförallt efter stabila välrenommerade verksamheter med en långsiktig strategi, attraktiv pedagogisk inriktning samt där nyckelpersoner är motiverade att fortsätta driva bolaget även efter förvärvet.

Genom det stora antalet förvärv och övertaganden som Atvexa har genomfört under de senaste åren har Bolaget byggt upp en stor kunskap om att driva förvärvsprocesser, oavsett storlek på den förvärvade verksamheten. Vidare är tillgången på förvärvskandidater god med över 500 potentiella målbolag i Sverige inom förskola och grundskola. Atvexas starka marknadsposition och goda renommé underlättar en dialog med potentiella förvärvskandidater. Atvexa tar eget initiativ till förvärvsdialoger, men i ett flertal fall tar även ägare till intressanta förvärvsobjekt på eget initiativ eller via företagsförmedlare kontakt med Atvexa.

Atvexa utvärderar varje förvärvskandidat individuellt med utgångspunkt i att bolaget ska fortsätta som självständigt dotterbolag under eget varumärke även efter förvärvet. Förvärv som genomförs av Atvexas dotterbolag drivs med dotterbolaget som ägare och integreras i vissa fall i dotterbolagets verksamhet.

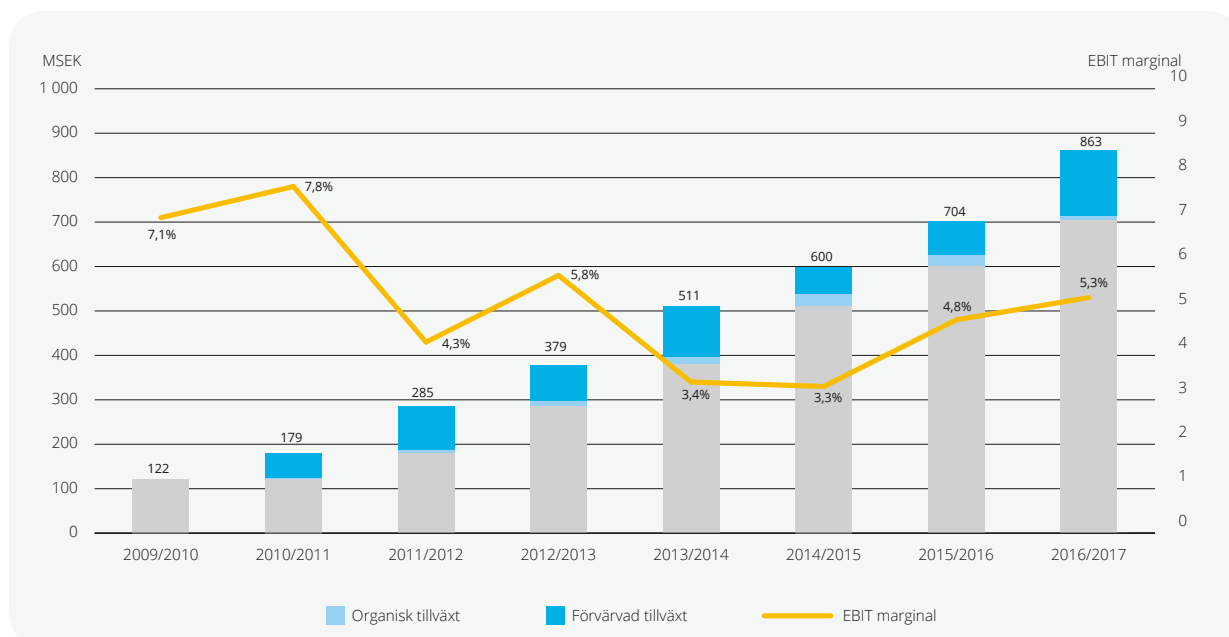
När Atvexa har identifierat en förvärvskandidat och en dialog kring ett potentiellt övertagande har inletts med målbolaget och dess ägare genomförs en grundlig utvärdering utifrån ett antal fastställda parametrar. Exempel på sådana är koncept, kvalitetsnivån, kapacitetsutnyttjande, lokal demografisk utveckling, finansiell

ställning, historik, nyckelpersoners fortsatta engagemang samt vilket mervärde bolaget skapar för barn, elever och vårdnadshavare. Atvexa fäster stor vikt vid att verksamheten ska uppvisa god kvalitet och attraktivitet utan större anmärkningar hos kommunen, Skolinspektionen eller annan relevant tillsynsmyndighet. Syftet med analysen är att minimera den operativa och finansiella risk som är förenad med ett förvärv. Atvexa fäster stor vikt vid utvärderingsfasen då en korrekt analys av risker och möjligheter är avgörande för bedömningen av förvärvskandidatens framtida utveckling.

Historiskt har Atvexa förvärvat verksamheter till ett pris om 3–7 x EBIT, det är dock ovanligt att förvärv sker till ett pris motsvarande den högre eller lägre nivån i detta intervall. Bolaget anser att en stor konkurrensfördel är dess decentraliserade struktur och öppenhet till olika pedagogiska metoder, vilket innebär minimal förändring i förvärvskandidatens verksamhet.

Atvexas affärsmodell grundar sig i att dotterbolagen till stor del drivs som självständiga enheter. Det är en av anledningarna till att grundare av förskole- och skolverksamheter väljer att sälja till Atvexa. Bolagets grundfilosofi är att decentralisera beslutsfattandet, vilket ger de förvärvade bolagen ett stort självbestämmande. Med detta i åtanke inför Atvexa i anslutning till genomfört förvärv ett antal processer som säkerställer en kontinuerlig dialog och uppföljning för att följa upp att verksamheterna fortsätter sin fina utveckling även efter att de har blivit en del av Atvexagruppen. Utöver detta genomför Atvexa alltid informationsmöten med medarbetare och oftast även vårdnadshavare till barn/elever i verksamheten där Atvexa berättar om Atvexa och vad ägarbytet innebär. Dessa informationsmöten hålls tillsammans med grundarna (alternativt den nya ledningen).

Bilden nedan illustrerar Atvexas historik avseende intäktstillväxt och EBIT-marginal.





Styrningen av de förvärvade bolagen sker framförallt genom att tydliga mål sätts och följs upp. Med utgångspunkt i dessa uppsatta mål vidareutvecklar respektive dotterbolagsledning verksamheterna utifrån sina specifika förutsättningar. Uppföljning och dialog sker sedan på ett systematiskt sätt särskilt via styrelsearbetet. Styrelsen utgörs av representanter från Atvexas ledning och i vissa fall finns även någon extern ledamot. På styrelsemöte diskuteras bland annat kvalitet, ekonomi och strategi. Atvexas ledning fungerar även som diskussionspartner och stöd till respektive dotterbolagsledning i frågor såsom ekonomistyrning och administration, tillväxt och successionslösningar, samt skapar forum för idéutbyten och nätverkande mellan de olika dotterbolagen.

Flertalet nyckelpersoner i de förvärvade bolagen fortsätter normalt att arbeta för Atvexa efter förvärvet. En viktig förklaring till detta är Atvexas företagskultur med en starkt decentraliserad organisation, som ger entreprenörer stor frihet att fortsätta att utveckla sina verksamheter.

Fastighetsstrategi

Atvexagruppen äger i dagsläget inga fastigheter utan hyr samtliga lokaler. Lokalkostnader utgör dotterbolagens näst största kostnadspost efter lönekostnader och Koncernbolagen har totalt ingått cirka 100 hyresavtal. Hyresvärdarna utgörs i majoritet av kommuner. Hyresavtalen har generellt ingåtts på för den svenska marknaden sedvanliga och skäligena villkor och uppgår i normalfallet till 1–3 år, med möjlighet till förlängning.

Ungefär 25 procent av hyresavtalen förfaller fram till utgången av kalenderåret 2017, ungefär 33 procent under kalenderåret 2018, ungefär 27 procent under kalenderåret 2019 och ungefär 15 procent mellan kalenderåren 2020–2033. Bolaget anser att möjligheterna till förlängning av hyresavtal som löper ut är goda.

Atvexas förvävsstrategi innebär att förvärv sker av verksamheter som hyr lokaler av olika hyresvärdar.

I vissa kommuner pågår överväganden rörande lokalkostnadsersättningen, som rör hur kommunens kostnad för de egna skollokalerna beräknas, men även hur man ska göra det möjligt för friskolor att etablera sig i nya skolbyggnader, som i de flesta fall har en marginalkostnad som överstiger den snittkostnad som kommunens ersättning baseras på. I kommuner med stort behov av nya skolor utvecklas pragmatiska lösningar. Exempelvis kan den faktiska lokalkostnaden ersättas, vilket underlättar etableringen av en ny skola.

Atvexas helägda dotterbolag Atvexa Fastigheter AB har ingått ett sedvanligt och marknadsmässigt fastighetsöverlåtelseavtal avseende förvärv av tre fastigheter i Sollentuna. Tillträde beräknas ske tidigast i februari 2018. Förvärvet är villkorat av ett lagakraftvunnet godkännande av kommunfullmäktige i Sollentuna. Kommunfullmäktige beslutade om godkännande den 16 november 2017. Per dagen för Prospektet har beslutet dock inte vunnit laga kraft.

Köpeskillingen uppgår till cirka 66,8 MSEK. Fastighetsförvärvet förväntas finansieras genom egen kassa och upptagande av ett nytt lån, på marknadsmässiga villkor, uppgående till cirka 40 MSEK.

DECENTRALISERAD ORGANISATION MED TYDLIG STYRNING

Det är Atvexas övertygelse att de bästa pedagogiska samt affärsmässiga besluten fattas nära barn och elever av de personer som bäst känner till deras behov. Dotterbolagen drivs därför självständigt, vilket möjliggör för respektive dotterbolag att bevara den unika kultur, profil och de arbetsmetoder som utgjort grunden för deras framgång. Det är även en förklaring till Atvexas förmåga att behålla personal i bolag som Atvexa förvärvar. De attraheras ofta av den decentraliserade strukturen där de även efter ett förvärv kan behålla en hög grad av oberoende.

Atvexas roll som ägare är att sätta och följa upp övergripande mål inom bland annat kvalitet och ekonomi samt att säkerställa finansiell stabilitet. Bolaget styr genom dotterbolagens styrelser. Tonvikten ligger på vad som ska uppnås – inte hur det ska uppnås.

Ledningsgrupp

Styrelsen för Atvexa fastställer och utvärderar löpande Atvexagruppens mål och måloppfyllelser samt beslutar om Bolagets strategi och om investeringar som görs av Atvexa. Bolagets ledningsgrupp har det övergripande ansvaret för bland annat ägarstyrning av dotterbolagen, resultatuppföljning och implementering av Bolagets mål och strategier. Ovannämnda ledningsgrupp är dessutom ett viktigt stöd för ledningarna i respektive dotterbolag inom områden som ekonomi, administration, tillväxtfrågor och successionslösningar. Ledningsgruppen skapar även forum för idéutbyten och nätverkande mellan dotterbolagen. Ledningsgruppen består av tre personer; verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör samt styrelserepresentant i Atvexas dotterbolag & kommunikationsdirektör. Ledningsmöten hålls på regelbunden basis.

Utveckling och styrning av dotterbolag

Samtliga dotterbolag drivs självständigt och har individuellt ansvar för kapacitetsutnyttjandet, inköp, rörelsekapitalbindning, utveckling av verksamheten samt personalfrågor. Vidare har dotterbolagscheferna resultat- och lönsamhetsansvar samt ansvar för dotterbolagets balansräkning. En eller flera medlemmar i ledningsgruppen är representerad i dotterbolagens respektive styrelser. Atvexa fokuserar på ett aktivt, nära och engagerat ägarskap och ledningsgruppens representanter fungerar som ett bollplank till dotterbolagscheferna genom löpande diskussioner under året. Atvexa stödjer sina dotterbolagschefer i en rad frågor som berör deras verksamhet och följer samtidigt upp verksamheten utifrån olika aspekter både för att säkerställa att verksamhetens kvalitet bevaras samt för att kontinuerligt se vad som behöver utvecklas och åtgärdas. Uppföljning av verksamheterna fokuserar främst på fyra områden:

- Kvalitetsarbetet och kvalitetsmässig resultatutveckling.
- Månatlig finansiell rapportering och uppföljning.
- Diskussion om och upprättande av strategiska mål samt implementering av vald strategi i respektive dotterbolag.
- Ledar- och medarbetarförsörjning.

Ledningsgruppen samlar dotterbolagschefer till årliga konferenser för utbytande av erfarenheter och diskussioner kring gemensamma möjligheter och utmaningar.

Ekonomi- och finansfunktion

Atvexas centrala ekonomifunktion består av två personer; ekonomi- och finansdirektör och redovisningsansvarig. Funktionen ansvarar bland annat för konsolidering av Atvexagruppen, rapportering till Atvexas ledning och styrelse samt planering av likviditet och finansiering. Därutöver arbetar funktionen med intern kontroll av dotterbolagens rutiner och processer samt följer upp och analyserar dotterbolagens månadsrapportering.

Varje dotterbolag ansvarar självständigt för respektive bolags processer och rutiner för ekonomi, löner och formalia samt för hur arbetet ska organiseras, med undantag för följande delar där Atvexas centrala ekonomifunktion beslutar alternativt stöttar.

- Gemensam bank, revisor och ekonomihandbok inom hela Atvexagruppen.
- Stöd/bollplank i ekonomifrågor och administrativa frågor.

I dotterbolagens ansvar ingår även ekonomirapportering till Atvexa.

Information

Den verkställande direktören, med stöd av ekonomi- och finansdirektören, kommunikationsdirektören och IR-rådgivare är ansvarig för den externa informationsgivningen. Dessa fungerar även som rådgivare till Atvexas dotterbolag avseende informationsfrågor.

Inköp

Atvexa har en decentraliserad inköpsstrategi där varje dotterbolag väljer egna leverantörer. Viss samordning sker dock på frivillig basis, där Atvexa och ifrågavarande dotterbolag ser möjligheter att förbättra villkoren genom samarbete.

MEDARBETARE

Medarbetarnas pedagogiska kompetens och höga engagemang är avgörande för dotterbolagens utveckling. Förmågan att attrahera, utveckla och behålla behöriga och skickliga medarbetare och ledare är avgörande för Bolagets möjligheter att nå uppställda mål. Atvexas dotterbolag lägger därför stor vikt vid att vara attraktiva arbetsgivare och arbetar kontinuerligt med kompetensutveckling.

En del av Bolagets framgång kan förklaras av Atvexagruppens förmåga att behålla nyckelpersoner i förvärvade bolag. Detta uppnås främst genom den decentralisering och entreprenörsanda som präglar Atvexa och som ger dotterbolagschefen ett stort självbestämmande. För att följa upp hur medarbetarna upplever sin arbetsituation genomför dotterbolagen årliga medarbetarundersökningar. Utfallen i undersökningarna visar på stabila och höga värden för samtliga mätområden. Medarbetare inom Bolagets dotterbolag samlas på regelbunden basis på så kallade inspirationsdagar där repre-

sentanter från olika funktioner inom bolagen träffas för att diskutera möjligheter och utmaningar. Till exempel arrangerade Atvexa ett forum för Bolagets alla kokkar under mars 2017 för att möjliggöra kunskapsspridning och utväxlande av idéer.

Antalet medarbetare uppgick per den 31 augusti 2017 till cirka 1 700. Medeltalet anställda under räkenskapsåret 2016/2017 var 1 331, varav 87,2 procent var kvinnor och 12,8 procent var män. Det har inte inträffat något väsentligt avbrott i Atvexagruppens verksamheter på grund av arbetsmarknadskonflikter inom Koncernen sedan grundandet 2009. Bolagets ledningsgrupp anser att det inte finns någon anledning att anta att Atvexas anställda, i fråga om ålder och utbildning, eller Atvexagruppens personalomsättningshastighet inte skulle motsvara förhållandena vid jämförbara svenska utbildningsföretag.

Atvexa gör bedömningen att dotterbolagens framtida rekryteringsbehov kommer att kunna tillfredsställas.



VARUMÄRKEN

Nedan redogörs för Atvexagruppens varumärken och dess pedagogiska inriktningar. De finansiella nyckeltalen för respektive varumärke i nedanstående redogörelse är hämtade från respektive direkt och/eller indirekt ägt dotterbolags årsredovisning, i tillämpliga fall justerat för eventuell internförsäljning. För mer information om nyckeltalen i nedanstående redogörelse, se vidare avsnittet "Utvald finansiell information – Nyckeltal". Dotterbolagens årsredovisningar är i de fall där inte annat framgår upprättade i enlighet med Swedish GAAP och avser i vissa enskilda fall en period kortare eller längre än tolv månader. För mer information om förvärvstidpunktens påverkan på de finansiella nyckeltalen, i tillämpliga fall, se vidare avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar den finansiella utvecklingen – Förvärvstidpunkt under verksamhetsåret".

AKERS FRISKOLA – "Skolan där alla syns!"

För verksamhetsåret 2016/2017¹⁾ uppgick Akers Friskolas (Österåkers Friskola AB) intäkter till 30,1 (24,1) MSEK, upp 25 procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 2,8 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 9,2 procent. Bolaget bedriver förskoleklass- och grundskoleverksamhet och sysselsätter cirka 40 medarbetare som utbildar cirka 250 barn. Bolaget förvärvades år 2017 och består av en enhet. Akers friskola kännetecknas av Montessoripedagogiken och är belägen i Österåker.

BYÄNGSSKOLAN – "Här når du dina ambitioner"

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick Byängsskolans²⁾ intäkter till 80,9 (66,7) MSEK, upp 21 procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 6,2 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 7,7 procent. Bolaget bedriver förskoleklass- och grundskoleverksamhet (inkluderar även en särskola) och sysselsätter cirka 110 medarbetare som utbildar cirka 880 barn. Bolaget förvärvades år 2011 och består av tre enheter. Byängsskolan är belägen i Täby och Vallentuna.

ENGELSKA SKOLAN NORR – "Unity through diversity"

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick Engelska Skolan Norrs intäkter till 70,5 (66,2) MSEK, upp sex procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 4,7 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 6,7 procent. Bolaget bedriver förskole-, förskoleklass- och grundskoleverksamhet och sysselsätter cirka 90 medarbetare som utbildar cirka 580 barn. Bolaget förvärvades år 2013 och består av två enheter. Engelska Skolan Norr är en interkulturell skola med tvåspråkig profil (svensk/engelsk). Skolan är inspirerad av Reggio Emilia-filosofin och fokus ligger på det engelska språket. Engelska Skolan Norr är belägen i Norrtull.

FÖRSKOLORNA FRAMTIDSFOLKET – "Alla barn i vår verksamhet ska ges möjlighet att bli sitt allra bästa jag och med glädje och nyfikenhet ta sig an livets alla utmaningar"

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick Förskolorna Framtidsfolkets³⁾ intäkter till 65,7 (64,6) MSEK, upp två procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 4,7 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 7,1 procent. Bolaget bedriver grundskoleverksamhet och sysselsätter cirka 90 medarbetare som utbildar cirka 430 barn. Bolaget förvärvades år 2011 och består av sex enheter. Förskolorna Framtidsfolket är inspirerade av Reggio Emilia-filosofin och är belägna i Johanneshov, Hässelby och Vällingby.

1) Verksamhetsåret 2016/2017 innefattar 14 månader (2016-07-01 – 2017-08-31), vilket innebär att rörelseresultatet inte är jämförbart med tidigare år.

2) I siffrorna för varumärket Byängsskolan ingår dess dotterbolag Vallentuna Friskolor AB som förvärvades den 1 februari 2017. Siffrorna för Vallentuna Friskolor AB är inkluderade i Byängsskolans siffror från och med förvärvsdatumet.

3) Jämförelsesiffrorna avser både Förskolorna Framtidsfolket AB och dess dåvarande dotterbolag Björkbackens Förskola AB, som i oktober 2016 fusionerades upp i Förskolorna Framtidsfolket.

M3P FÖRSKOLOR – ”Vår verksamhet är inspirerad av Reggio Emilia-filosofin, som bygger på demokrati och humanism”

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick M3P Förskolors¹⁾ intäkter till 41,2 (33,1) MSEK, upp 25 procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 2,5 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 6,1 procent. Bolaget bedriver förskoleverksamhet och sysselsätter cirka 80 medarbetare som utbildar cirka 420 barn. Bolaget förvärvades år 2016 och består av fyra enheter. M3P Förskolor är inspirerade av Reggio Emilia-filosofin och är belägna i Tyresö.

MA VÄTTERROSEN – ”Vätterrosen ska vara kundens naturliga förstahandsval för barn mellan 1–12 år”

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick MA Vätterrosens²⁾ intäkter till 29 (28,3) MSEK, upp tre procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 2,1 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 7,4 procent. Bolaget bedriver förskole-, förskoleklass- och grundskoleverksamhet och sysselsätter cirka 400 medarbetare som utbildar cirka 200 barn. Bolaget förvärvades år 2017 och består av två enheter. MA Vätterrosen arbetar med inspiration från Nya Zeeland och är belägen i Farsta Strand.

MONTESSORI I NORRTÄLJE – ”Vi ställer barnet och lärandet i centrum genom att erbjuda en förberedd arbetsmiljö där det spontana intresset är en del av drivkraften i inlärningen”

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick Montessori i Norrtäljes intäkter till 48,6 (43,3) MSEK, upp tolv procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 3,2 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 6,6 procent. Bolaget bedriver förskoleklass- och grundskoleverksamhet och sysselsätter cirka 80 medarbetare som utbildar cirka 350 barn. Bolaget förvärvades år 2012 och består av 5 enheter. Skolan kännetecknas av Montessori-pedagogiken och är belägen i Norrtälje.

MÅBRA FÖRSKOLOR – ”Våra förskolor skall vara eftertraktade av våra kunder därför att barnen, föräldrarna och medarbetarna mår bra och trivs tillsammans”

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick Måbra Förskolors intäkter till 59,2 (57,9) MSEK, upp två procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 5,3 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 9,0 procent. Bolaget bedriver förskoleverksamhet och sysselsätter cirka 110 medarbetare som utbildar cirka 490 barn. Bolaget förvärvades år 2016 och består av fem enheter. Måbra Förskolor erbjuder olika pedagogiska inriktningar men med gemensamt fokus på en hälsosam livsstil. Förskolorna är belägna i Upplands Väsby.

RÄLSEN – ”Den lilla enheten med de stora möjligheterna”

För verksamhetsåret 2016/2017³⁾ uppgick Rälsens intäkter till 83,1 (57,5) MSEK, upp 44 procent⁴⁾ från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 6,3 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 7,6 procent. Bolaget bedriver förskole-, förskoleklass- och grundskoleverksamhet och sysselsätter cirka 120 medarbetare som utbildar cirka 640 barn. Bolaget förvärvades år 2012 och består av 9 enheter. Rälsen erbjuder bland annat spansk/svensk inriktning. Enheterna är belägna i Sollentuna och Solna.

1) I siffrorna för varumärket M3P Förskolor ingår dess dotterbolag Lust och Lära Utbildning i Tyresö AB som förvärvades den 1 mars 2017. Siffrorna för Lust och Lära Utbildning i Tyresö AB är inkluderade i M3P Förskolors siffror från och med förvärvsdatumet.

2) MA Vätterrosen förvärvades av Atvexa den 2 oktober 2017.

3) AB Nyfiket lärande är ett dotterbolag till Rälsen. I varumärket Rälsens siffror är dotterbolagets siffror inkluderade.

4) Den 1 september 2016 förvärvades verksamheten Spanska Skolan, genom ett inköpsförvärf, och från och med detta datum ingår verksamheten i Rälsens siffror.

SKRATTEGI FÖRSKOLOR & UTBILDNING – ”Vi bedriver förskoleverksamhet med lek så att individuellt lärande och grupputveckling sker på ett sådant sätt att barnen har kul och föräldrarna känner trygghet”

För verksamhetsåret 2016/2017¹⁾ uppgick Skrattegi Förskolor & Utbildnings intäkter till 50,3 (49,1) MSEK, upp två procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 1,4 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 2,8 procent. Bolaget bedriver förskoleverksamhet och sysselsätter cirka 70 medarbetare som utbildar cirka 330 barn. Bolaget förvärvades år 2013 och består av sex enheter. Förskolorna är belägna i Vallentuna, Järfälla och Nacka.

SÖDERVIKSKOLAN – ”Varje elev ska vilja och våga ta ansvar och känna delaktighet i sitt eget lärande, samt känna trygghet i sig själv och på skolan”

För verksamhetsåret 2016/2017²⁾ uppgick Södervikskolans intäkter till 48,6 (39,1) MSEK, upp 24 procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 6 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 12,4 procent. Bolaget bedriver grundskoleverksamhet och sysselsätter cirka 49 medarbetare som utbildar cirka 450 barn. Bolaget förvärvades år 2016 och består av en enhet. Södervikskolan karaktäriseras av kreativitet, entreprenörskap och fokus på hälsa. Skolan är belägen i Upplands Väsby.

TP FÖRSKOLOR – ”Bästa grunden för livslångt lärande”

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick TP Förskolors³⁾ intäkter till 207,6 (189,0) MSEK, upp tio procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 blev 8,9 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 4,3 procent. Bolaget bedriver förskole-, förskoleklass- och grundskoleverksamhet och sysselsätter cirka 417 medarbetare som utbildar cirka 1920 barn. Bolaget förvärvades år 2009 och består av 33 enheter. TP Förskolor erbjuder flera olika pedagogiska inriktningar. Verksamheterna är belägna i Täby, Vallentuna, Sollentuna, Norrtälje, Uppsala och Stockholm.

UNIKE FÖRSKOLOR – ”På våra förskolor lägger vi grunden till ett livslångt lärande i en verksamhet som är rolig, trygg och lärorik för alla barn som deltar”

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick Unike Förskolors intäkter till 35,7 (34,8) MSEK, upp tre procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 2,4 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 6,7 procent. Bolaget bedriver förskoleverksamhet och sysselsätter cirka 50 medarbetare som utbildar cirka 250 barn. Bolaget förvärvades år 2013 och består av tre enheter. Förskolorna är belägna i Nacka.

WÅGA & WILJA – ”Wåga & Wiljas vision är att vi med vår arbetsinsats ska vara med om att förändra världen genom barnet - vi bygger framtiden”

För verksamhetsåret 2016/2017 uppgick Wåga & Wiljas⁴⁾ intäkter till 80,2 (78,8) MSEK, upp två procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016/2017 uppgick till 0,6 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 0,8 procent. Bolaget bedriver förskoleverksamhet och sysselsätter cirka 140 medarbetare som utbildar cirka 600 barn. Bolaget förvärvades år 2011 och består av sju enheter. Wåga & Wilja är inspirerade av Reggio Emilia-filosofin kombinerat med ”I Ur & Skur”-pedagogiken. Förskolorna är belägna i Stockholm, Järfälla och Enköping.

1) Mäster Mikael's Förskola Aktieföretag är ett dotterbolag till Skrattegi Förskolor & Utbildning. I varumärket Skrattegi Förskolor & Utbildning siffror är dotterbolagets siffror inkluderade.

2) Verksamhetsåret 2016/2017 innefattar 14 månader (2016-07-01 – 2017-08-31), vilket innebär att rörelseresultatet inte är jämförbart med tidigare år.

3) Sagogården, Hagmarkens Förskola/Skola och Lundens Förskolor är dotterbolag till TP Förskolor. Sagogården förvärvades den 19 januari 2016, Hagmarkens Förskola/Skola förvärvades den 15 mars 2016 och Lundens Förskolor förvärvades den 15 maj 2017. I varumärket TP Förskolors siffror är dotterbolagens siffror inkluderade från och med dessa datum.

4) I varumärket Wåga & Wiljas siffror ingår Wåga & Wilja, Wallman & Wedner AB och dess systerbolag Wåga & Wilja Wisdom, Wallman & Wedner AB.

ÄNGDALA SKOLOR – ”Glädje, engagemang, trygghet och lustfyllt lärande”

För verksamhetsåret 2016 uppgick Ängdala Skolors intäkter till 67,8 (68,6) MSEK, ned 1,3 procent från föregående verksamhetsår. EBIT för 2016 uppgick till 0,7 MSEK, vilket motsvarar en marginal om 1,1 procent. Bolaget bedriver förskole-, förskoleklass- och grundskoleverksamhet och sysselsätter cirka 130 medarbetare som utbildar cirka 620 barn och elever. Bolaget förvärvades år 2017 och består av två enheter. Ängdala Skolors verksamhetsprofil är en inriktning mot hälsa/rörelse och språklig medvetenhet. Ängdala Skolor är beläget i Vellinge, Skåne.

Nedanstående tabell utvisar Atvexagruppens varumärken, dotterbolag, ägarförhållande och intäkter.

Varumärke (15)	Dotterbolag (24)	Ägarförhållande	Intäkter 2016/2017 (TSEK)
Akers Friskola	Österåkers Friskola AB	Direkt helägt	30 108
Byängsskolan	Byängsskolan AB	Direkt delägt	71 878
	Vallentuna Friskola AB	Indirekt delägt	20 569
Engelska Skolan Norr	Engelska Skolan Norr AB	Direkt helägt	70 537
Förskolorna Framtidsfolket	Förskolorna Framtidsfolket AB	Direkt helägt	65 690
M3P Förskolor	M3P Förskolor AB	Direkt helägt	33 509
	Lust och Lära Utbildning i Tyresö AB	Indirekt helägt	10 633
MA Vätterosen	MA Vätterosen AB	Direkt helägt	29 016 ¹⁾
Montessori i Norrtälje	Montessori i Norrtälje AB	Direkt helägt	48 612
Måbra Förskolor	Måbra Förskolor AB	Direkt helägt	59 240
Rälsen	Rälsen AB	Direkt delägt	60 743
	AB Nyfiket lärande, Sollentuna	Indirekt delägt	22 341
Skrattegi Förskolor & Utbildning	Skrattegi Förskolor & Utbildning AB	Direkt helägt	41 569
	Mäster Mikael's Förskola Aktiebolag	Indirekt helägt	8 747
Södervikskolan	Södervikskolan AB	Direkt helägt	48 641
TP Förskolor	TP Förskolor AB	Direkt helägt	168 449
	Sagogården AB	Indirekt helägt	14 597
	Hagmarkens Förskola/Skola AB	Indirekt helägt	19 573
	Lundens Förskolor AB	Indirekt helägt	20 044 ²⁾
Unike Förskolor	Unike Förskolor AB	Direkt helägt	35 703
Wåga & Wilja	Wåga & Wilja Wisdom, Wallman & Wedner AB	Direkt helägt	157
	Wåga & Wilja Wallman & Wedner AB	Direkt helägt	80 231
	Cylinders Förskola AB	Indirekt helägt	10 444 ³⁾
Ängdala Skolor	Ängdala Skolor AB	Direkt helägt	67 758
Summa intäkter 2016/2017			1 038 789

Annat (1)	Dotterbolag (1)	Ägarförhållande
Fastighetsbolag	Atvexa Fastigheter AB	Direkt helägt

Översikt

Totalt antal varumärken	15
Totalt antal dotterbolag	25
- Varav direkt helägda	15
- Varav indirekt helägda	6
- Varav delägda	2
- Varav indirekt delägda	2

1) Räkenskapsåret avser perioden 1 januari – 31 december 2016.

2) Räkenskapsåret avser perioden 1 maj 2016 – 30 april 2017.

3) Cylinders Förskola AB förvärvades den 4 oktober 2017. Bolaget var tidigare ett personalkooperativ och har inför förvärvet ombildats till ett aktiebolag.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

I följande avsnitt redovisas Atvexas utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2016/2017, 2015/2016 och 2014/2015. Atvexas räkenskaper har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU ("IFRS"), tolkningsutlåtanden av IFRS Interpretations Committee såsom de antagits av EU samt årsredovisningslagen (1995:1554). Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2014/2015 – 2016/2017 är hämtad från Bolagets konsoliderade finansiella rapporter. Förutom vad som uttryckligen anges här i har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalstruktur och annan finansiell information" och Bolagets finansiella rapporter som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information", inklusive noter. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna nödvändigtvis inte alltid exakt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

TSEK	2016-09-01– 2017-08-31 (reviderat)	2015-09-01– 2016-08-31 (reviderat)	2014-09-01– 2015-08-31 (reviderat)
Nettoomsättning	854 916	696 473	596 902
Övriga rörelseintäkter	8 439	7 123	3 237
	863 354	703 596	600 139
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-228 157	-187 982	-163 890
Personalkostnader	-585 387	-476 833	-413 004
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2 814	-2 289	-2 370
Övriga rörelsekostnader	-1 068	-3 052	-1 031
Rörelseresultat	45 928	33 440	19 844
Finansiella intäkter	218	69	152
Finansiella kostnader	-784	-642	-671
Resultat före skatt	45 362	32 867	19 325
Skatt	-10 607	-7 913	-4 796
Årets resultat tillika årets totalresultat	34 755	24 954	14 529
Årets summa totalresultat	34 755	24 954	14 529
Årets resultat tillika årets totalresultat hänförligt till:			
– Moderbolagets aktieägare	34 384	24 654	14 343
– Innehav utan bestämmande inflytande	372	300	186
	34 755	24 954	14 529

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TSEK	2017-08-31 (reviderat)	2016-08-31 (reviderat)	2015-08-31 (reviderat)
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar – goodwill	171 752	146 467	113 267
Materiella anläggningstillgångar	5 425	5 268	4 785
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	204	–
Summa anläggningstillgångar	177 177	151 939	118 052
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	501	464	1 307
Skattefordran	4 431	2 941	6 890
Övriga fordringar	7 005	4 822	3 021
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 003	15 895	11 788
Kortfristiga placeringar	1 204	2 783	1 695
Likvida medel	72 195	52 956	38 039
Summa omsättningstillgångar	105 339	79 862	62 740
SUMMA TILLGÅNGAR	282 516	231 801	180 792
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	140	140	140
Övrigt tillskjutet kapital	45 415	45 415	45 415
Balanserat resultat inklusive årets resultat	110 122	75 738	51 108
	155 677	121 293	96 663
Innehav utan bestämmande inflytande	672	574	347
Summa eget kapital	156 349	121 867	97 010
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	19 470	26 550	12 425
Uppskjutna skatteskulder	6 083	4 740	6 172
Summa långfristiga skulder	25 553	31 290	18 597
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	7 080	7 080	6 340
Leverantörsskulder	21 128	17 552	13 432
Skatteskulder	9 698	4 655	–
Övriga skulder	25 259	22 172	20 859
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37 449	27 184	24 554
Summa kortfristiga skulder	100 614	78 643	65 185
Summa skulder	126 167	109 933	83 782
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	282 516	231 801	180 792

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

TSEK	2016-09-01– 2017-08-31 (reviderat)	2015-09-01– 2016-08-31 (reviderat)	2014-09-01– 2015-08-31 (reviderat)
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	45 362	32 867	19 325
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	2 675	2 457	2 543
Betalda inkomstskatter	-8 544	-741	-7 529
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	39 493	34 583	14 339
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-3 158	-612	547
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder	3 961	-5 936	1 281
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40 296	28 035	16 167
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-16 881	-25 327	-10 614
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 485	-2 292	-1 039
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-260	-
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar	4 663	-	4 646
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 703	-27 879	-7 007
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	-	35 400	-
Amortering av lån	-7 080	-20 535	-6 884
Överlåtelse av aktier	-	50	-284
Utbetald utdelning	-274	-153	-108
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 354	14 762	-7 276
Årets kassaflöde	19 239	14 918	1 884
Likvida medel vid årets början	52 957	38 039	36 155
Likvida medel vid årets slut	72 195	52 957	38 039
Erhållen och betald ränta			
Under året erhållen ränta	29	69	152
Under året betald ränta	805	642	671

NYCKELTAL

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och Bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av Bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

I nedanstående tabell presenteras finansiella mått som definieras enligt IFRS, om inte annat anges.

TSEK	2016-09-01–2017-08-31	2015-09-01–2016-08-31	2014-09-01–2015-08-31
Intäkter	863 354	703 596	600 139
Intäktstillväxt ^{1), 2)} (%)	22,7 %	17,2 %	17,4 %
Rörelseresultat ¹⁾	45 928	33 440	19 844
Rörelsemarginal ^{1), 2)} (%)	5,3 %	4,8 %	3,3 %
Årets resultat	34 755	24 954	14 529
Balansomslutning	282 516	231 801	180 792
Soliditet ^{1), 2)} (%)	55,3 %	52,6 %	53,7 %
Investeringar	1 485	2 292	1 039
Antal förvärv ^{1), 2)}	6	4	3
Antal anställda ^{1), 2)}	1 331	1 076	958
Antal barn och elever ^{1), 2)}	7 600	6 100	5 000
Antal varumärken ^{1), 2)}	13	11	10
Antal enheter ^{1), 2)}	85	77	66
Resultat per aktie	246	176	102
Utdelning per aktie ^{1), 2)}	-	-	-

1) Icke beräknat enligt IFRS.

2) Icke reviderat.

Definitioner

Nyckeltal	Definition	Förklaring
Intäkter	Totala intäkterna för Bolaget baserat på nettoomsättning samt övriga rörelseintäkter.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.
Intäktstillväxt	Periodens intäkter dividerat med föregående periods intäkter minus ett.	Finansiellt nyckeltal för att bedöma verksamhetens totala tillväxt, såväl organiskt som via förvärv. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat från verksamheten före finansnetto och skatt.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för att förstå resultatgenereringen i rörelsen.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultatet dividerat med intäkter.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart för att bedöma Bolagets lönsamhet. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
Årets resultat	Periodens nettoresultat efter skatt.	Finansiellt nyckeltal för att bedöma verksamhetens resultat efter samtliga kostnader.
Balansomslutning	Totala tillgångar.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse av totala tillgångsmassan mellan olika perioder.
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart för att bedöma möjlighet till att genomföra förvärv enligt tillväxtstrategin, möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden samt lämna utdelning. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
Investeringar	Investeringar i materiella och immateriella tillgångar (exklusive förvärv av bolag, inkråm och fastigheter).	Finansiellt nyckeltal som redogör för löpande investeringar i underliggande verksamhet.
Antal förvärv	Antal förvärvade bolag, inklusive inkråmsförvärv, under perioden.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största tillväxt-drivaren.
Antal anställda	Medelantal individuella medarbetare under perioden.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största kostnadsdrivaren.
Antal barn och elever	Antal barn och elever per bokslutsdagen.	Operationellt nyckeltal och en av de enskilt största intäkt drivarna.
Antal varumärken	Totala antalet varumärken per bokslutsdagen.	Operationellt nyckeltal som indikerar Bolagets pedagogiska mångfald och diversifiering.
Antal enheter	Totala antalet för- och grundskolor per bokslutsdagen. Sammanslagna enheter med både för- och grundskola räknas som två enheter då dessa har var sitt tillstånd.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största drivaren till det totala barn- och elevunderlaget.
Resultat per aktie	Årets resultat i SEK dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.
Utdelning per aktie	Periodens utdelning i SEK dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.

Nedan följer beräkningar för att härleda nyckeltal som ej är beräknade enligt IFRS. Tabellerna och beräkningarna är ej reviderade.

HÄRLEDNING AV ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTALET INTÄKTSTILLVÄXT

TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Nettoomsättning	854 916	696 473	596 902
Övriga rörelseintäkter	8 439	7 123	3 237
Intäkter	863 354	703 596	600 139
Intäktstillväxt (%)	22,7 %	17,2 %	17,4 %

HÄRLEDNING AV ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTALET RÖRELSERESULTAT (EBIT) SAMT RÖRELSEMARGINAL

TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Intäkter	863 354	703 596	600 139
Rörelseresultat (EBIT)	45 928	33 440	19 844
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) (%)	5,3 %	4,8 %	3,3 %

HÄRLEDNING AV ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTALET SOLIDITET

TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Eget kapital	156 349	121 867	97 010
Balansomslutning	282 516	231 801	180 792
Soliditet (%)	55,3 %	52,6 %	53,7 %

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Den operationella och finansiella översikten i detta avsnitt är avsedd att underlätta förståelsen och utvärderingen av trender och faktorer som påverkar rörelseresultatet och den finansiella ställningen för Atvexa. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald finansiell information", "Kapitalstruktur och annan finansiell information" och Bolagets finansiella rapporter som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information", inklusive noter. Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen baseras på den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2016/2017, 2015/2016 och 2014/2015.

Detta avsnitt innehåller framåtriktad information som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsägs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer". Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna exakt.

ÖVERSIKT

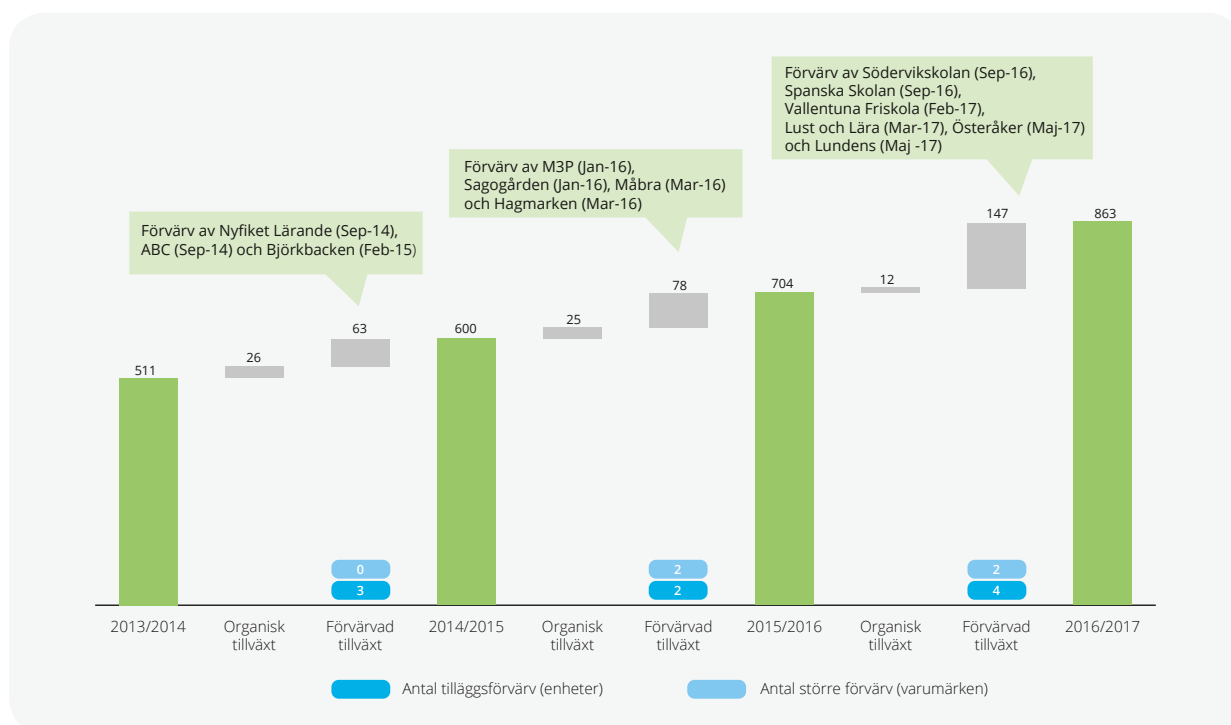
Atvexa är ett ägarbolag för utbildningsverksamhet inom förskola och grundskola. Under läsåret 2016/2017 tillhandahöll Atvexagruppen utbildning för cirka 7 600 barn och elever fördelat på 85 enheter. Huvuddelen av verksamheten bedrivs för barn i form av förskola. 61,8 procent av det totala antalet barn och elever inom Atvexa gick i förskola. Bolagets intäkter uppgick

2016/2017 till 863,4 (703,6) MSEK och EBIT för samma period uppgick till 45,9 (33,4) MSEK vilket motsvarar en EBIT-marginal på 5,3 (4,8) procent. Bolagets finansiella profil kännetecknas av stabil tillväxt under stabil lönsamhet samt hög kassaflödesgenerering.

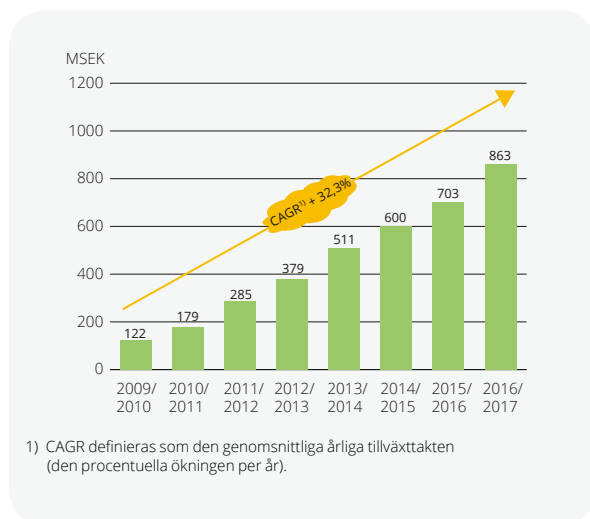
Stabil tillväxt

Bolagets intäkter har ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 32,3 procent sedan grundandet år 2009/2010 fram till slutet av räkenskapsåret 2016/2017. Under de senaste tre räkenskapsåren (2014/2015–2016/2017) har Bolagets intäkter ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 19,9 procent. Under samma period har antalet enheter ökat från 66 till 85, vilket motsvarar i genomsnitt en ökningstakt om ungefär 9,5 nya enheter per år.

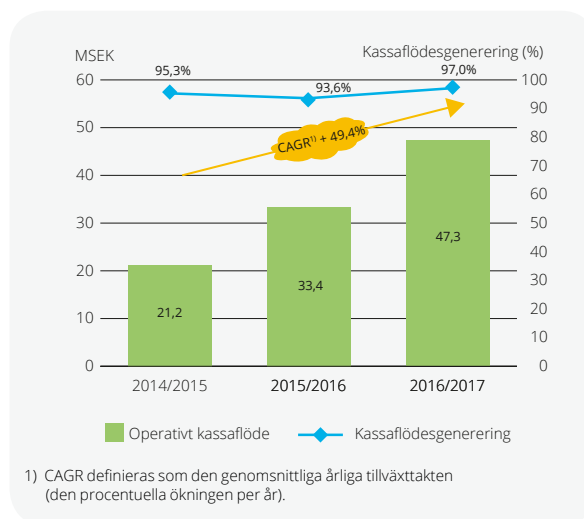
Detaljerad intäktsutveckling för perioden 2013/2014–2016/2017 presenteras nedan.



Intäktsutvecklingen för perioden 2009/2010–2016/2017 presenteras nedan.



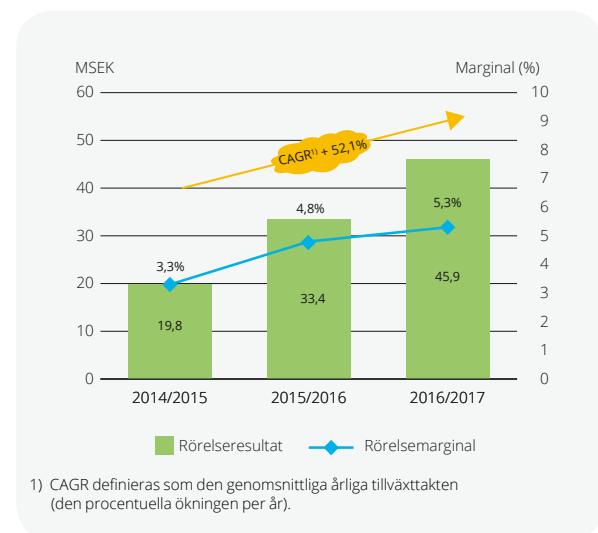
Under perioden 2014/2015–2016/2017 uppgick Atvexas genomsnittliga kassaflödesgenerering till 95,3 procent.¹⁾



Stabil och långsiktig lönsamhet

Under perioden 2014/2015–2016/2017 har rörelseresultatet ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om (CAGR) 52,1 procent.

Utveckling av rörelseresultatet och rörelsemarginal för perioden 2009/2010–2016/2017 presenteras nedan:



Hög kassaflödesgenerering

Dotterbolagen äger normalt sett inte de fastigheter där de bedriver sin verksamhet och har därmed en affärsmodell med lågt investeringsbehov. Investeringarna är främst hänförliga till inventarier för att fullt utrusta enheter i samband med läsårets början. Därtill har Bolaget negativ rörelsekapitalbindning, vilket tillsammans med låga investeringsbehov ger en hög kassaflödesgenerering.

FAKTORER SOM PÅVERKAR DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Bolagets finansiella resultat har påverkats, och kommer sannolikt i framtiden att påverkas, av ett antal faktorer, varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll. I detta avsnitt inkluderas de nyckelfaktorer som Atvexa bedömer har påverkat Koncernens rörelseresultat och kassaflöde under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet och som bedöms fortsätta att göra det i framtiden. Dessa faktorer inkluderar i synnerhet:

- Atvexagruppens förmåga att attrahera och behålla barn och elever.
- Atvexagruppens förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal och ledare.
- Atvexagruppens förmåga att ingå och behålla attraktiva avtal för lokaler.
- Atvexagruppens konkurrenskraft i förhållande till andra aktörer.
- Atvexagruppens förmåga att genomföra attraktiva förvärv.
- Förvärvstidpunkt under verksamhetsåret.
- Atvexagruppens förmåga att kostnadseffektivt expandera befintliga enheter och etablera nya enheter.
- Atvexagruppens förmåga att kontrollera kostnader.
- Sammansättningen av Atvexagruppens för- och grundskoleverksamhet.
- Ersättningsnivåer per barn och elev.
- Riktade statliga bidrag.
- Förändrade regulatoriska förutsättningar att bedriva fristående förskolor och skolor.
- Säsongsvariationer.
- Räntekostnader.
- Goodwill.
- Skattekostnader.

1) Operativt kassaflöde är definierat som rörelseresultat plus avskrivningar minus investeringar i materiella och immateriella tillgångar exklusive förvärv av bolag, inkräm och fastigheter. Kassaflödesgenerering är definierat som operativt kassaflöde dividerat med rörelseresultat plus avskrivningar.

Atvexagruppens förmåga att attrahera och behålla barn och elever

En förutsättning för att fortsätta skapa lönsam tillväxt är att det finns en efterfrågan hos vårdnadshavare och elever på de utbildningar som Atvexagruppen erbjuder. Ett tillräckligt barn- och elevunderlag är nödvändigt för att uppnå önskad storlek på barngrupper, klasser, förskolor och skolor. Atvexagruppen arbetar kontinuerligt med att utveckla verksamheter som passar alla barn och att skapa trygga och ordnade miljöer där barn och elever ges de bästa möjliga förutsättningarna för att uppnå sin fulla potential. Atvexagruppen följer årligen upp resultaten från bland annat enkätundersökningar bland vårdnadshavare och elever för att säkerställa att de högt ställda kraven på utbildningens kvalitet och skolmiljö efterlevs.

För att uppnå önskad storlek på barngrupperna och klasserna vid skolstart arbetar Atvexagruppen aktivt med att attrahera barn och elever. Varje lokalt starkt varumärke ansvarar själva för marknadsföring och kommunikation till vårdnadshavare, barn och elever för att fylla sina verksamheter och deras tillvägagångssätt skiljer sig från varandra. Bolaget anser att den mest framgångsrika metoden är att skapa ett gott rykte som genererar tillströmning av barn och elever för kommande år. När årskullar som startat på lägre stadier fortsätter till högre, fylls verksamheterna även på med efterföljande årskurser. Grunden för denna uppväxling i volym är att dotterbolagens respektive koncept hålls tydligt och starkt, så att det goda ryktet bekräftas och sprids.

Atvexagruppens förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal och ledare

Atvexagruppens verksamhet är beroende av att behålla och attrahera pedagoger, rektorer och chefer med rätt kompetens för att kunna erbjuda en utbildning av hög kvalitet med stort engagemang. Ansvar och befogenheter är inom Atvexagruppen till hög grad decentraliserat till respektive dotterbolagschef, som även har det huvudsakliga ansvaret för rekryteringen av pedagoger. Atvexagruppens decentraliserade affärsmodell med sin unika öppenhet för olika pedagogiska inriktningar har historiskt bidragit till en relativt låg omsättning av pedagoger då en stor andel uppskattar den stora graden av egenbestämmanderätt. Atvexagruppen verkar aktivt för att behålla pedagoger och personal under längre tid. Bolagets dotterbolag kan genom sina profilerade verksamheter erbjuda pedagoger, rektorer och chefer flera attraktiva förutsättningar vad gäller arbetsuppgifter, arbetsmiljö, kontinuerlig kompetensutveckling samt möjligheter att vara med i en större grupp av olika pedagogiska inriktningar och metoder.

Atvexagruppens förmåga att ingå och behålla attraktiva avtal för lokaler

Den näst största kostnadsposten i Bolaget är lokalkostnader, under räkenskapsåret 2016/2017 uppgick posten till 99,7 (76,1) MSEK. Hyresvärdarna utgörs i flertalet fall av kommuner. Hyresavtalen har ingåtts på för den svenska

marknaden sedvanliga och skäliga villkor och uppgår i normalfallet till 1-3 år, med möjlighet till förlängning. Hyreskontrakten är normalt prismässigt indexerade med lokalt konsumentprisindex vilket innebär att förväntad prisökning huvudsakligen följer inflationen över tid.

I vissa kommuner pågår överväganden rörande lokal-kostnadsersättningen, som rör hur kommunens kostnad för de egna skollokalerna beräknas, men även hur man ska göra det möjligt för friskolor att etablera sig i nya skolbyggnader, som i de flesta fall har en marginalkostnad som överstiger den snittkostnad som kommunens ersättning baseras på. I kommuner med stort behov av nya skolor utvecklas pragmatiska lösningar. Exempelvis kan den faktiska lokalkostnaden ersättas, vilket underlättar etableringen av en ny förskola eller skola.

Till följd av Atvexas förvävsstrategi, innebärande förvärv av verksamheter som hyr lokaler av olika hyresvärdar, minskar koncentrationen av enstaka hyresvärdar. Merparten av de lokaler som hyrs är anpassade för för- eller grundskoleverksamhet. Bolaget anser att möjligheterna till förlängning av hyresavtal som löper ut är goda.

Atvexagruppens konkurrenskraft i förhållande till andra aktörer

Utöver den underliggande marknadstillväxten påverkas Bolagets intäkter och resultat av Atvexagruppens förmåga att attrahera barn och elever till sina utbildningar. Konkurrensen om barnen och eleverna är oftast lokal där alternativa förskolor och skolor på orten konkurrerar, och inkluderar både kommunala och fristående aktörer. Attraktionskraften bland Atvexagruppens olika varumärken beror på ett antal faktorer, såsom de enskilda varumärkenas och enheternas anseende samt engagemang, kvalitet och kunskap hos respektive enhets medarbetare och chefer.

Atvexagruppens förmåga att genomföra attraktiva förvärv

En stor andel av Atvexas intäktstillväxt är ett resultat av förvärv, dels av nya självständiga dotterbolag med egna varumärken, dels genom att Atvexas dotterbolag förvärvade mindre verksamheter. Under den senaste treårsperioden (2014/2015–2016/2017) har Bolagets intäkter ökat från 600,1 MSEK till 863,4 MSEK samtidigt som Bolagets EBIT har ökat från 19,8 MSEK till 45,9 MSEK. Under ovan nämnda period har den årliga genomsnittliga intäktstillväxten (CAGR) uppgått till 19,9 procent, varav 85,8 procent har utgjorts av förvärvad tillväxt och 14,2 procent av organisk tillväxt.

De förvärv som har haft störst påverkan på Koncernens intäkter och rörelseresultat (EBIT) under de tre senaste räkenskapsåren är förvärven av M3P Förskolor i januari 2016, Måbra Förskolor i mars 2016 och Södervikskolan i september 2016. Under räkenskapsåret 2016/2017 uppgick intäkterna i M3P Förskolor, Måbra Förskolor respektive Södervikskolan till 41,4 MSEK, 59,2 MSEK respektive 48,6 MSEK. Under samma period uppgick EBIT i M3P Förskolor, Måbra Förskolor respektive Södervikskolan till 2,5 MSEK, 5,3 MSEK respektive

6,0 MSEK. En stor del av det senaste räkenskapsårets intäkts- och resultatökning är med andra ord hänförlig till dessa förvärv.

Genom Bolagets goda marknadskänedom samt kontinuerliga utvärdering av potentiella förvärvs- och övertagandemöjligheter har Atvexa en god uppfattning om vilka verksamheter och enskilda enheter som är attraktiva att förvärva. Genom det stora antalet förvärv och övertaganden som Atvexa har genomfört under de senaste åren har Bolaget byggt upp en stor kunskap om att driva förvärvsprocesser, oavsett storlek på den förvärvade verksamheten.

För mer information om Bolagets förvärvsstrategi, se avsnitten *"Verksamhetsbeskrivning – Förvärvad tillväxt"* och *"Verksamhetsbeskrivning – Förvärvsprocess"*.

Förvärvstidpunkt under verksamhetsåret

Bolagets lönsamhet och kassaflöde påverkas av förvärvstidpunkten under verksamhetsåret avseende förvärv av förskoleverksamheter. Bolagets lönsamhet påverkas positivt om förvärvet sker under andra halvåret av verksamhetsåret. Den positiva effekten härstammar från den jämnt fördelade intäktsströmmen som främst möts av minskade personalkostnader under sommarperioden då det stora semesteruttaget sker samt lägre rörliga kostnader relaterade till driften av verksamheten.

I enlighet med Atvexagruppens redovisningsprinciper konsolideras ett förvärvat bolag in i koncernredovisningen från den tidpunkt då Koncernen erhåller kontroll eller ett bestämmande inflytande över ifrågavarande bolag. Dotterbolagens finansiella rapporter inkluderas således i koncernredovisningen från och med det datum då det bestämmande inflytandet erhålls, det vill säga vid förvärvstidpunkten.

Atvexagruppens förmåga att kostnadseffektivt expandera befintliga enheter och etablera nya enheter

Atvexagruppens framtida tillväxt är till viss del beroende av att identifiera och utvärdera lämpliga geografiska områden och erhålla erforderliga tillstånd för etablering av nya enheter samt expandera befintliga enheter. Tillväxten är även beroende av att expansion av befintliga enheter och etablering av nya enheter sker på ett kostnadseffektivt sätt. Flera av Bolagets dotterbolag har lång erfarenhet av att öppna nya för- och grundskolor samt genomföra utökningar av befintliga verksamheter med nya avdelningar och klasser. Bolagets dotterbolag undersöker kontinuerligt nya möjliga etableringar. En sådan utvärdering grundar sig bland annat på demografiska faktorer, det vill säga om det finns ett tillräckligt nuvarande och framtida barn- och elevunderlag, utbud av befintliga enheter i närområdet, tillgång till lämpliga lokaler samt kommunens ersättningsnivå. Vid svagare efterfrågan från barn och elever kan lönsamheten kortsiktigt påverkas negativt under perioder då Atvexagruppen etablerar nya förskolor och skolor. Atvexagruppens fortsatta tillväxt är även beroende av att utveckla befintliga för- och grundskolor genom att addera klasser till

redan existerande åldersgrupper alternativt utöka verksamheten till att omfatta framförallt högre åldersgrupper. Atvexagruppens förmåga att expandera befintliga enheter beror i huvudsak på möjligheten att bedriva utökad verksamhet i befintliga lokaler eller tillgängligheten på större lokaler i närområdet. Atvexagruppen har till exempel framgångsrikt utökat Rälsen i Sollentuna från att omfatta förskola och årskurs F-5 till att även omfatta årskurs 6-9.

Atvexagruppens förmåga att kontrollera kostnader

Atvexagruppens totala kostnader under räkenskapsåret 2016/2017 uppgick till 817,4 MSEK.

Av Atvexagruppens kostnader är den största posten personalkostnader. Under räkenskapsåret 2016/2017 avsåg 67,8 procent av Atvexagruppens totala kostnader personalkostnader. Under de senaste räkenskapsåren har Atvexagruppens personalkostnader påverkats av den tillväxt som sker organiskt och genom förvärv, men även av de generella ökningarna av lärarlönerna. Även en ökning av personalresurser för särskilt stöd har påverkat personalkostnadsandelen. Personaltätheten, sammansättningen av för- och grundskoleverksamhet, och även i viss mån barn- och elevmixen, påverkar också hur stor andel av Atvexagruppens kostnader som avser personalkostnader. Under de tre senaste räkenskapsåren har Koncernens personalkostnader varit stabila. Förskollärary- och lärarlöneutvecklingen framöver beror framförallt på den allmänna löneökningstakten i samhället, statliga bidrag samt kommunernas satsningar på förskollärary- och lärarlöner. Den allmänna bristen på förskol- och grundskollärare, framförallt behöriga lärare, kan komma att driva upp löner för kommuner såväl som för fristående aktörer, och personalkostnader kan därmed komma att utgöra en högre andel av de totala kostnaderna. Principen om lika villkor innebär dock att kommunernas kostnadsökningar också ska återspeglas i de ersättningar som lämnas till fristående aktörer. Det finns dock en risk för eftersläpningar i ersättningsökningar, varvid ökade personalkostnader inte fullt ut medför motsvarande ersättningsökningar.

Den näst största kostnadsposten i Koncernen är lokal-kostnader som ingår i posten "Övriga externa kostnader" i Koncernens räkenskaper. Under räkenskapsåret 2016/2017 uppgick lokalkostnader till 99,7 (76,1) MSEK. Hyresavtal ingås vanligen med hyreslängd mellan ett och tre år. Hyreskontrakten är normalt prismässigt indexerade med lokalt konsumentprisindex vilket innebär att förväntad prisökning huvudsakligen följer inflationen.

Sammansättningen av Atvexagruppens för- och grundskoleverksamhet

Atvexagruppens intäktsutveckling påverkas också av Koncernens sammansättning av för- och grundskoleverksamhet, det vill säga vilken relativ andel dessa har av Koncernens totala verksamhet. Under verksamhetsåret 2016/2017 ökade andelen grundskolebarn i Atvexagruppen till 38,2 procent från 35,2 procent året innan. Sammansättningen fluktuerar till följd av ett antal faktorer, huvudsakligen förvärv som skapar större föränd-

ringar, men även expansion genom etablering av nya enheter eller avveckling av enheter, kapacitetsutnyttjande och barn- respektive elevtillströmning inom de olika dotterbolagen. Under de tre senaste räkenskapsåren har Koncernens intäkter ökat, främst till följd av genomförda förvärv.

Ersättningsnivåer per barn och elev

Ersättningen för den verksamhet Atvexagruppen bedriver påverkas av den barn- eller skolpeng som betalas ut av den kommun där barnet eller eleven är folkbokförd. Dessa ersättningar baseras i stor utsträckning på barn- och skolpengen som beslutas av de enskilda kommunerna och utgörs av ett grundbelopp för varje barn/elev och ett tilläggsbelopp för barn/elever med ett omfattande behov av särskilt stöd som beräknas individuellt. Vidare tillämpar kommunerna även socioekonomisk resursfördelning i olika former vilket innebär att ersättningen per barn/elev varierar baserat på bakgrund och de socioekonomiska parametrar varje kommun tar hänsyn till. Eftersom Atvexagruppen har barn och elever från ett stort antal kommuner samt barn och elever med olika socioekonomisk bakgrund på varje förskola respektive skola skiljer sig ersättningen åt barnen/eleverna emellan. Ersättningen för Atvexas utbildningsformer påverkas av kommunernas kostnader för de för- och grundskolor som drivs i kommunal regi. Detta varierar avsevärt mellan kommuner och påverkas huvudsakligen av kommunens kostnadsnivå men även i viss mån av politiska beslut om satsningar och resursallokering i respektive kommuns förskole- och skolverksamhet. Exempel på sådana satsningar kan vara IT-utrustning till enheternas barn och elever samt satsning på lärarlöner. Vilka kommuner som Atvexagruppen bedriver sin verksamhet har därmed påverkan på vilken ersättning som Koncernen erhåller.

Frågor kring olika element i barn- och skolpengen, såsom lokalkostnadsersättningen, de socioekonomiska tilläggen, momsersättningen och ersättningen för administrationskostnad är föremål för statlig utredning, med utgångspunkten att lika villkor ska råda för kommunala förskolor och grundskolor och fristående förskolor och grundskolor och att transparensen i beräkningen av barn- och skolpengen ska stärkas.

För ytterligare information om ersättningsmodellerna inom Atvexagruppen, se avsnitten *"Marknadsöversikt – Marknaden för förskoleverksamhet – Ersättningsmodell"* och *"Marknadsöversikt – Marknaden för grundskoleverksamhet – Ersättningsmodell"*.

Riktade statliga bidrag

I tillägg till barn- och skolpengen erhåller Bolaget ersättningar för specifika eller prioriterade ändamål i form av riktade statliga bidrag. Bidragen är i regel tidsbegränsade och erhålls genom beviljad ansökan från huvudmannen, där ett eller ett flertal krav måste uppfyllas för att ansökan ska beviljas. Bidragen är avsedda att kompensera den ökade kostnaden för den specifika åtgärden. Aktuella åtgärder är exempelvis det riktade statsbidraget "lärarlönelyft" som syftar till ökade löner för lärare samt minskade barngrupper i förskolan.

Förändrade regulatoriska förutsättningar att bedriva fristående förskolor och skolor

För- och grundskolan är föremål för många utredningar och en fortgående reformaktivitet. Regulatoriska förändringar påverkar Bolaget, liksom andra utbildningsorganisationer, inklusive kommunerna som huvudmän. Som huvudtendens gäller att kraven växer på huvudmäns kapacitet att leva upp till högt ställda krav, såväl i undervisningen som vad gäller finansiell stabilitet och ägaransvar. Detta tenderar till att skapa högre etableringströsklar för nya, mindre och oerfarna aktörer och den relativa konkurrenspositionen stärks för en erfaren och etablerad organisation. Vidare är även kommuner mer intresserade av att gå in i förtroendefulla samarbeten med en sådan organisation.

Säsongsvariationer

Bolagets lönsamhet och kassaflöde påverkas av säsongsvariationer i verksamheten. Bolagets lönsamhet påverkas negativt främst genom lägre intäkter inom grundskoleverksamheten under det fjärde kvartalet. De lägre intäkterna beror på att elevernas sommarlov infaller under denna period, vilket gör att undervisningsperioden är kortare än under övriga kvartal. Avseende förskoleverksamheten är intäkterna stabila under året medan personalkostnader och övriga kostnader exklusive hyreskostnader är avsevärt lägre under sommarmånaderna. Detta kompenserar för den lägre lönsamheten från grundskoleverksamheten under sommarmånaderna. De lägre intäkterna i det fjärde kvartalet avseende grundskoleverksamheten kompenseras till viss del även av lägre personalkostnader under samma period, då stora semester- och ferieuttag också sker. Som en konsekvens av förskoleverksamheten kan merparten av Bolagets resultat härledas till det fjärde kvartalet trots säsongsvariationer. Atvexa genomför lönejusteringar för sina medarbetare årligen, vilka i regel genomförs från och med september. Efter genomförd lönejustering ökar personalkostnaderna utan att barn- och skolpengen justeras i motsvarande mån, vilket påverkar lönsamheten. Barn- och skolpengen justeras istället vid årsskiftet vilket gör att intäkterna under det tredje kvartalet ökar utan att motsvarande förändring i kostnadsstrukturen sker under det tredje och fjärde kvartalet.

Räntekostnader

Bolaget finansieras delvis genom räntebärande finansiella skulder. Räntenettet utgörs av ränteintäkter och räntekostnader på likvida medel och banklån.

Goodwill

Då Bolaget bedriver en aktiv förvävsstrategi av verksamheter som typiskt sett har relativt begränsat med anläggningstillgångar uppkommer normalt sett övervärden relativt det förvärvade egna kapitalet. Det som inte kan hänföras till ett visst tillgångsslag, exempelvis varumärken, redovisas som goodwill.

Bolaget genomför normalt provningar av nedskrivningsbehovet på goodwill en gång årligen, men oftare om behov skulle föreligga. I den sedvanliga nedskriv-

ningsprövning som gjordes i samband med årsbokslutet för räkenskapsåret 2016/2017 konstaterades att inga nedskrivningsbehov förelåg för perioden.

Skattekostnader

Bolaget beräknar och betalar inkomstskatter i Sverige där bolagsskatten för närvarande uppgår till 22 procent. Förändring av denna skattesats skulle således påverka Bolagets resultat och kassaflöde.

Skattekostnader består av aktuell och uppskjuten inkomstskatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Den aktuella inkomstskatten påverkas av rörelseresultat, finansiella poster samt eventuella ej avdragsgilla poster och ej skattepliktiga intäkter medan den uppskjutna skatten främst påverkas av avskrivningar av concernmässiga övervärden och temporära skillnader.

Bolagets skattemässiga underskottsavdrag uppgick per den 31 augusti 2017 till 0 SEK.

NYCKELPOSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Nettoomsättning

Nettoomsättningen består huvudsakligen av barn- och skolpeng. Barn- och skolpeng erhålls vanligtvis en månad eller flera månader i förskott eller under innevarande månad och i ett fåtal fall kvartalsvis. Från och med den 1 januari 2018 kommer Stockholms stad att övergå till att betala ut barn- och skolpeng månadsvis för innevarande månad istället för kvartalsvis i förskott som tidigare. Barn- och skolpengen redovisas som intäkt fördelat över den period som undervisningen pågår, inklusive perioder av för- och efterarbete av elevundervisning.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser övriga stöd och bidrag, relaterade till för- och grundskoleverksamheten, som exempelvis statsbidrag för statliga initiativ som bland annat mindre barngrupper och läxhjälp. De riktade statsbidragen redovisas till verkligt värde när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att Bolaget kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget.

Intäkter

Intäkter inkluderar Nettoomsättningen och Övriga rörelseintäkter.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader inkluderar utbildningsmaterial såsom skolböcker, material till lek och sysselsättning, programvara och licenser, förbrukningsmaterial, kostnader för skolmat och modersmålsundervisning, kostnader för förbrukningsmaterial, kostnader för IT, kostnader för lokaler och leasingkostnader för viss kontorsutrustning samt övriga externa kostnader såsom revisionstjänster.

Personalkostnader

Personalkostnader inkluderar löner, sociala kostnader, pensioner och övriga personalrelaterade kostnader samt stöd och bidrag som avser täcka specifika utökade personalkostnader såsom förstelärlöner och lärarlönelyftet.

Avskrivningar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Den beräknade nyttjandeperioden för inventarier, verktyg och installationer är 5–10 år.

Bolagets redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Goodwill prövas minst årligen för eventuella nedskrivningsbehov.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter inkluderar ränteintäkter på likvida medel. Finansiella kostnader inkluderar framförallt räntekostnader på lån, inklusive periodisering av transaktionskostnader för upptagande av lån.

Skatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övriga totalresultatet eller i eget kapital varvid skatteeffekter redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i concernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas

endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

RÖRELSEKAPITAL

Nedanstående tabell sammanfattar Bolagets rörelsekapital per de presenterade balansdagarna.

TSEK	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
Omsättningstillgångar inkluderade i rörelsekapital			
Kundfordringar	501	464	1 307
Skattefordran	4 431	2 941	6 890
Övriga fordringar	7 005	4 822	3 021
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 003	15 895	11 788
Totala omsättnings-tillgångar inkluderade i rörelsekapital	31 940	24 122	23 006
Kortfristiga skulder inkluderade i rörelsekapital			
Leverantörsskulder	21 128	17 552	13 432
Skatteskulder	9 698	4 655	-
Övriga skulder	25 259	22 172	20 859
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37 449	27 184	24 554
Totala kortfristiga skulder inkluderade i rörelsekapital	93 534	71 563	58 845
Rörelsekapital	-61 593	-47 441	-35 839

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2016/2017 OCH 2015/2016

Intäkter

Koncernens intäkter för perioden 2016/2017 ökade med 22,7 procent och uppgick till 863,4 MSEK, jämfört med 703,4 MSEK för 2015/2016. Skillnaden i intäkter jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på förvärv av för- och grundskoleverksamheter i linje med tillväxtstrategin samt till viss del organisk tillväxt i form av uppräknande av barn- och skolpeng samt nyetableringar.

Kostnader

Koncernens kostnader för perioden 2016/2017 ökade med 22 procent och uppgick till 817,4 MSEK, jämfört med 670,1 MSEK för 2015/2016. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år redogörs för nedan.

Övriga externa kostnader

Koncernens övriga externa kostnader för perioden 2016/2017 ökade med 21 procent och uppgick till 228,2 MSEK, jämfört med 188,0 MSEK för 2015/2016. Anledningarna till ökningen jämfört med motsvarande period föregående år redogörs för nedan.

Lokalkostnader

Koncernens lokalkostnader för perioden 2016/2017 ökade med 31 procent och uppgick till 99,7 MSEK, jämfört med 76,1 MSEK för 2015/2016. Ökningen jämfört

med motsvarande period föregående år förklaras av ökad mängd lokaler från förvärvade verksamheter och till viss del marknadsmässiga prisökningar.

Övriga kostnader inkluderade i övriga externa kostnader. Koncernens övriga kostnader för perioden 2016/2017 ökade med 15 procent och uppgick till 128,4 MSEK, jämfört med 111,9 MSEK för 2015/2016. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av förvärv av verksamheter.

Personalkostnader

Koncernens personalkostnader för perioden 2016/2017 ökade med 23 procent och uppgick till 585,4 MSEK, jämfört med 476,8 MSEK för 2015/2016. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av intäkstillväxten och personalkostnaden för att driva den utökade verksamheten. Personalkostnadsmassan i relation till intäkten har under perioden varit stabil.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar

Koncernens avskrivningar för perioden 2016/2017 ökade med 23 procent och uppgick till 2 814 TSEK, jämfört med 2 289 TSEK för 2015/2016. Den jämna avskrivningstakten förklaras främst av den låga kapitalbindningen i verksamheten och att inga större investeringar har skett under perioden.

Övriga rörelsekostnader

Koncernens övriga rörelsekostnader för perioden 2016/2017 minskade med 65 procent och uppgick till 1 068 TSEK, jämfört med 3 052 TSEK för 2015/2016. Minskningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av att kostnaden för villkorad köpeskilling har normaliserats. Transaktionskostnaderna relaterade till förvärv av verksamheter var i stort sett konstant mellan jämförelseperioderna.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för 2016/2017 uppgick till 45,9 MSEK, jämfört med 33,4 MSEK för 2015/2016, vilket motsvarar en marginalökning från 4,8 procent till 5,3 procent. Resultatökningen är ett resultat av ökat antal barn och elever med marginellt förbättrad kostnadskontroll samt positiva effekter av sent förvärvade verksamheter. För mer information om de positiva effekterna av sent förvärvade verksamheter, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar den finansiella utvecklingen – Förvärvstidpunkt under verksamhetsåret".

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella poster – netto under 2016/2017 uppgick till -566 TSEK, jämfört med -573,0 TSEK under 2015/2016, vilket motsvarar en minskning med 1,2 procent.

Goodwill

Per den 31 augusti 2017 uppgick Koncernens goodwill till 171,8 MSEK jämfört med 146,5 MSEK vid utgången av föregående räkenskapsår. Ökningen är hänförlig till årets förvärv. Bolagets nedskrivningar av goodwill uppgick under räkenskapsåret 2016/2017 till 0 SEK. Motsvarande siffra för föregående räkenskapsår var 0 SEK.

Inkomstskatt

Inkomstskatt för 2016/2017 uppgick till 10,6 MSEK, jämfört med 7,9 MSEK för 2015/2016, vilket motsvarar en minskning av den effektiva skattesatsen från 24,1 procent till 23,4 procent. Minskningen är främst hänförlig till skatteeffekten av ej avdragsgilla kostnader.

Periodens resultat

Resultatet för 2016/2017 uppgick till 34,8 MSEK, jämfört med 25,0 MSEK för 2015/2016, vilket är en ökning med 39 procent. Marginalen ökade från 3,5 procent till 4,0 procent under perioden.

Kassaflöde*Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital*

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under perioden 2016/2017 till 39,5 MSEK, jämfört med 34,6 MSEK för 2015/2016. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital är främst hänförlig till ökat rörelseresultat och lägre betald inkomstskatt.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Koncernens kassaflöde från förändringar i rörelsekapital uppgick under perioden 2016/2017 till 0,8 MSEK, jämfört med -6,5 MSEK för 2015/2016.

Kassaflödet från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden 2016/2017 till -13,7 MSEK, jämfört med -27,9 MSEK för 2015/2016. Förändringen hänför sig främst till att fler förvärv sker på kassa och skuldfri basis.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under perioden 2016/2017 till -7,3 MSEK, jämfört med 14,8 MSEK för 2015/2016. Förändringen hänför sig främst till avsaknaden av nyupptagna lån och planerliga amorteringar.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2015/2016 OCH 2014/2015**Intäkter**

Koncernens intäkter för perioden 2015/2016 ökade med 17 procent och uppgick till 703,4 MSEK, jämfört med 600,1 MSEK för 2014/2015. Skillnaden i intäkter jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på förvärv av utbildningsverksamheter i linje med tillväxtstrategin samt till viss del organisk tillväxt i form av uppräknande av barn- och skolpeng samt nyetableringar.

Kostnader

Koncernens kostnader för perioden 2015/2016 ökade med 15 procent och uppgick till 670,1 MSEK, jämfört med 580,2 MSEK för 2014/2015. Anledningarna till ökningen jämfört med motsvarande period föregående år redogörs för nedan.

Övriga externa kostnader

Koncernens övriga externa kostnader för perioden 2015/2016 ökade med 15 procent och uppgick till 188,0 MSEK, jämfört med 163,9 MSEK för 2014/2015. Anledningarna till ökningen jämfört med motsvarande period föregående år redogörs för nedan.

Lokalkostnader

Koncernens lokalkostnader för perioden 2015/2016 ökade med 15 procent och uppgick till 76,1 MSEK, jämfört med 66,1 MSEK för 2014/2015. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av ökad mängd lokaler från förvärvade verksamheter och till viss del marknadsmässiga prisökningar.

Övriga kostnader inkluderade i övriga externa kostnader

Koncernens övriga kostnader för perioden 2015/2016 ökade med 14 procent och uppgick till 111,9 MSEK, jämfört med 97,8 MSEK för 2014/2015. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av förvärv av verksamheter.

Personalkostnader

Koncernens personalkostnader för perioden 2015/2016 ökade med 15 procent och uppgick till 476,8 MSEK, jämfört med 413,0 MSEK för 2014/2015. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av intäktstillväxten och personalkostnaden för att driva den utökade verksamheten. Personalkostnadsmassan i relation till intäkten har under perioden varit stabil.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar

Koncernens avskrivningar för perioden 2015/2016 minskade med 3,4 procent och uppgick till 2 289 TSEK, jämfört med 2 370 TSEK för 2014/2015. Den jämna avskrivningstakten förklaras främst av den låga kapitalbindningen i verksamheten och att inga större investeringar har skett under perioden.

Övriga rörelsekostnader

Koncernens övriga rörelsekostnader för perioden 2015/2016 ökade med 196 procent och uppgick till 3 052 TSEK, jämfört med 1 031 TSEK för 2014/2015. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av omvärderad villkorad köpeskilling. Transaktionskostnaderna relaterade till förvärv av verksamheter var i stort sett konstant mellan jämförelseperioderna.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för 2015/2016 uppgick till 33,4 MSEK, jämfört med 19,8 MSEK för 2014/2015 vilket motsvarar en marginalökning från 3,3 procent till 4,8 procent. Resultatökningen är ett resultat av ökat antal barn och elever med marginellt förbättrad kostnadskontroll samt positiva effekter av sent förvärvade verksamheter. För mer information om de positiva effekterna av sent förvärvade verksamheter, se avsnittet ”*Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar den finansiella utvecklingen – Förvärvstidpunkt under verksamhetsåret*”.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella poster – netto under 2015/2016 uppgick till –573,0 TSEK, jämfört med –519,0 TSEK under 2014/2015, vilket motsvarar en ökning med 10,4 procent. Skillnaden är främst hänförlig till minskade ränteintäkter.

Goodwill

Per den 31 augusti 2016 uppgick Koncernens goodwill till 146,5 MSEK jämfört med 113,3 MSEK vid utgången av föregående räkenskapsår. Ökningen är hänförlig till förvärv. Bolagets nedskrivningar av goodwill uppgick under räkenskapsåret 2015/2016 till 0 SEK. Motsvarande siffra för föregående räkenskapsår var 0 SEK.

Inkomstskatt

Inkomstskatt för 2015/2016 uppgick till 7,9 MSEK, jämfört med 4,7 MSEK för 2014/2015, vilket motsvarar en minskning av den effektiva skattesatsen från 24,8 procent till 24,1 procent. Minskningen är främst hänförlig till skatteeffekten av ej avdragsgilla kostnader.

Periodens resultat

Resultatet för 2015/2016 uppgick till 25,0 MSEK, jämfört med 14,5 MSEK för 2014/2015, vilket är en ökning med 71,8 procent. Marginalen ökade från 2,4 procent till 3,5 procent under perioden.

Kassaflöde*Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital*

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick under perioden 2015/2016 till 34,6 MSEK, jämfört med 14,3 MSEK för 2014/2015. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital är främst hänförlig till ökat rörelseresultat och lägre betald inkomstskatt.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Koncernens kassaflöde från förändringar i rörelsekapital uppgick under perioden 2015/2016 till –6,5 MSEK, jämfört med 1,8 MSEK för 2014/2015.

Kassaflödet från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden 2015/2016 till –27,9 MSEK, jämfört med –7 MSEK för 2014/2015. Förändringen hänför sig främst

till ett ökat antal förvärv under perioden samt avsaknaden av avyttring av övriga finansiella anläggnings-tillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under perioden 2015/2016 till 14,8 MSEK, jämfört med 7,3 MSEK för 2014/2015. Förändringen hänför sig främst till upptagandet av ny kreditfacilitet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 31 AUGUSTI 2017

Den 2 oktober 2017 förvärvades MA Vätterosen AB vars intäkter under räkenskapsåret 2016 uppgick till 29,0 MSEK. Bolaget bedriver för- och grundskoleverksamhet (F-5) och sysselsätter i snitt cirka 40 medarbetare som utbildar cirka 200 barn och elever. MA Vätterosen är belägen i Farsta Strand.

Den 4 oktober 2017 förvärvades Cylinders Förskola AB. Bolaget var tidigare ett personalkooperativ och har inför förvärvet ombildats till ett aktiebolag. Under räkenskapsåret 2016 uppgick intäkterna till 10,4 MSEK. Bolaget bedriver förskoleverksamhet och sysselsätter i snitt cirka 18 medarbetare som utbildar cirka 80 barn. Cylinders Förskola är belägen i Järfälla.

Den 14 november 2017 förvärvades Ängdala Skolor AB vars intäkter under räkenskapsåret 2016 uppgick till 67,8 MSEK. Bolaget bedriver för- och grundskoleverksamhet (F-9) och sysselsätter cirka 130 medarbetare som utbildar cirka 620 barn och elever. Ängdala Skolor är beläget i Vellinge, Skåne. Förvärvet innebär att Atvexa etablerar sig på en ny geografisk marknad.

Förvärv av verksamheter enligt ovan har påverkat Bolaget på så sätt att nettoskulden har ökat med cirka 30,9 MSEK.

Atvexas helägda dotterbolag Atvexa Fastigheter AB har ingått ett sedvanligt och marknadsmässigt fastighetsöverlåtelseavtal avseende förvärv av tre fastigheter i Sollentuna. Tillträde beräknas ske tidigast i februari 2018. Förvärvet är villkorat av ett lagakraftvunnet godkännande av kommunfullmäktige i Sollentuna. Kommunfullmäktige beslutade om godkännande den 16 november 2017. Per dagen för Prospektet har beslutet dock inte vunnit laga kraft.

Köpeskillingen uppgår till cirka 66,8 MSEK. Fastighetsförvärvet förväntas finansieras genom egen kassa och upptagande av ett nytt lån, på marknadsmässiga villkor, uppgående till cirka 40 MSEK.

Vidare har Bolaget under november 2017 ingått en borgensförbindelse avseende ett hyresavtal ingånget av Engelska Skolan Norr AB. Avtalets hyrestid uppgår till tio år från och med den 1 juli 2019. Hyreskostnaden uppgår till cirka 1,8 MSEK per år.

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Nedanstående tabeller redovisar Atvexas kapitalisering och skuldsättning per den 31 augusti 2017. Den information som presenteras i nedanstående avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella rapporter som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information", inklusive noter.

Kapitalisering

Nedan redovisas Bolagets kapitalstruktur baserat på räntebärande skulder per den 31 augusti 2017.

MSEK	Per den 31 augusti 2017
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	7 080
Blancokredit	-
Summa kortfristiga skulder	7 080
Långfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	19 470
Blancokredit	-
Summa långfristiga skulder	19 470
Eget kapital	
Aktiekapital	140
Övrigt tillskjutet kapital	45 415
Övriga reserver	-
Balanserade vinstmedel	110 122
Summa eget kapital	155 677

Nettoskuldsättning

Bolagets nettoskuldsättning per den 31 augusti 2017 presenteras nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder.

MSEK	Per den 31 augusti 2017
(A) Kassa	72 195
(B) Likvida medel	-
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	72 195
(E) Kortfristiga fordringar	-
(F) Kortfristiga bankskulder	-
(G) Kortfristig andel av långfristig skuld	7 080
(H) Andra kortfristiga skulder	-
(I) Kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	7 080
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)	-65 115
(K) Långfristig banklån	19 470
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga skulder	-
(N) Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)	19 470
(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	-45 645

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Befintlig skuldsättning

Bolagets befintliga skuldsättning består huvudsakligen av en kreditfacilitet med löptid på fem år om 35,4 MSEK, tillhandahållen av Nordea Bank AB (publ) ("Nordea"). Räntan är rörlig och baseras på STIBOR 3 månader plus en fastställd marginal om 2,25 procent. Amortering sker kvartalsvis med cirka 1,8 MSEK och lånets slutförfallodag är den 30 mars 2021. Per den 31 augusti 2017 återstod 26,6 MSEK av skulden under kreditfaciliteten. Atvexa har ställt säkerhet för kreditfaciliteten till Nordea i form av pantsatta aktier i vissa dotterbolag. Kreditfaciliteten innehåller finansiella kovenanter som kräver att förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA, skuldtjänstknoten samt soliditeten för Koncernen inte avviker negativt från vissa nivåer. Kreditfaciliteterna kan komma att sägas upp till omedelbar betalning vid förekomsten av vissa sedvanliga omständigheter, inklusive i samband med att Atvexa inte fullgör sina skyldigheter gentemot Nordea.

Kapitalstruktur efter genomförandet av Erbjudandet

I samband med Erbjudandet kommer Bolagets netto-skuldsättning att minska till följd av att Bolaget erhåller emissionslikviden från den nyemission av aktier som genomförs inom ramen för Erbjudandet. Under förutsättning att den fullständiga emissionslikviden från Erbjudandet om 40 MSEK med avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet om cirka 13,4 MSEK fanns tillgängliga för

Bolaget per den 31 augusti 2017, skulle Bolagets netto-skuldsättning ha minskat med cirka 26,6 MSEK till cirka 72,2 MSEK.

Nedan följer en sammanställning av Atvexas netto-skuldsättning per den 31 augusti 2017 under antagandet att ovan beskrivna händelser har ägt rum den 31 augusti 2017.

MSEK	Per den 31 augusti 2017	Nyemission	Per den 31 augusti 2017 efter justeringar
(A) Kassa	72 195	26 600	98 795
(B) Likvida medel	-	-	-
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-	-	-
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	72 195	26 600	98 795
(E) Kortfristiga finansiella skulder	-	-	-
(F) Kortfristiga banklån	-	-	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	7 080	-	7 080
(H) Övriga kortfristiga skulder	-	-	-
(I) Kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	7 080	-	7 080
(J) Netto av kortfristiga skuldsättningen (I) - (E) - (D)	-65 115	-26 600	-91 715
(K) Långfristiga banklån	19 470	-	19 470
(L) Emitterade obligationer	-	-	-
(M) Andra långsiktiga skulder	-	-	-
(N) Långfristiga skulder (K) + (L) + (M)	19 470	-	19 470
(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	-45 645	-26 600	-72 245

Redogörelse för rörelsekapital och kapitalbehov

Styrelsen för Atvexa bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses här Atvexas möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

Atvexas kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 40,3 MSEK för räkenskapsåret 2016/2017. Bolaget har inte åtagit sig att genomföra några större investeringar och har ej heller några väsentliga pågående investeringar utöver vad som beskrivs under avsnittet "Investeringar" nedan. Vidare uppgick Atvexas likvida medel per den 31 augusti 2017 till cirka 72,2 MSEK samt outnyttjade kreditutrymmen hos Nordea per den 31 augusti till 10,0 MSEK.

Investeringar

Atvexas totala investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt andelar i dotterbolag under räkenskapsåren 2014/2015 och 2015/2016 uppgick till 11,7 MSEK respektive 27,6 MSEK. Under räkenskapsåret 2016/2017 har Atvexa gjort investeringar uppgående till 18,4 MSEK, främst bestående av förvärv uppgående till 16,9 (25,3) MSEK, materiella och immateriella tillgångar uppgående till 1 485 (2 292) TSEK och byggnader uppgå-

ende till 0 (0) SEK. Atvexagruppen har inte några pågående materiella investeringar utöver vad som beskrivs nedan och har inte gjort några åtaganden om materiella framtida investeringar.

Atvexas helägda dotterbolag Atvexa Fastigheter AB har ingått ett sedvanligt och marknadsmässigt fastighetsöverlåtelseavtal avseende förvärv av tre fastigheter i Sollentuna. Tillträde beräknas ske tidigast i februari 2018. Förvärvet är villkorat av ett lagakraftvunnet godkännande av kommunfullmäktige i Sollentuna. Kommunfullmäktige beslutade om godkännande den 16 november 2017. Per dagen för Prospektet har beslutet dock inte vunnit laga kraft.

Köpeskillingen uppgår till cirka 66,8 MSEK. Fastighetsförvärvet förväntas finansieras genom egen kassa och upptagande av ett nytt lån, på marknadsmässiga villkor, uppgående till cirka 40,0 MSEK.

Anläggningstillgångar

Atvexas materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 augusti 2017 till 5,4 MSEK. Av de totala materiella anläggningstillgångarna utgjorde 0 SEK byggnader samt 5,4 MSEK inventarier, verktyg och installationer.

Atvexas immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 augusti 2017 till 171,8 MSEK. De immateriella anläggningstillgångarna utgörs till fullo av goodwill.

Eventualförpliktelser och arrangemang utanför balansräkningen

Tabellen nedan visar Bolagets ställda säkerheter och eventualförpliktelser per balansdagen under de tre senaste räkenskapsåren. Företagsinteckningar och pantsatta aktier i dotterbolag avser säkerheter för extern finansiering. Garantiförpliktelserna avser Koncernens hyreskontrakt.

TSEK	Koncernen		
	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
<i>Ställda säkerheter</i>			
Företagsinteckningar	-	-	-
Fastighetsinteckningar	-	-	-
Aktier i dotterbolag	124,1	124,1	124,0
Summa	124,1	124,1	124,0
<i>Eventualförpliktelser</i>			
Garantiförpliktelser	-	-	-
Summa	-	-	-

Påverkan av nya redovisningsstandarder

Nya redovisningsprinciper i form av IFRS 15 (Intäkter från avtal med kunder) och IFRS 9 (Finansiella instrument) träder i kraft avseende räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. IFRS 15 innehåller regler för intäktsredovisning och fastställer principer för rapportering av användbar information till användare av finansiella rapporter om art, belopp, tidpunkt och osäkerhet avseende intäkter och kassaflöden från ett bolags kundavtal. IFRS 9 innehåller nya principer för klassificering och värdering av finansiella tillgångar. Avgörande för hur värdering ska ske är dels företagens syfte med att inneha tillgången, dels det finansiella instrumentets kontraktsenliga kassaflöden. Ändrade principer för reserveringar och nedskrivningar av kreditförluster införs som innebär att den tidigare modellen som baserades på inträffade förluster ersätts av en modell som tar sin utgångspunkt i förväntade kreditförluster.

Nedskrivningsreglerna under IFRS 9 bygger på en trestegsmodell där redovisningen ska spegla förändringar i kreditrisken. Nya och utökade regler för säkringsredovisning syftar till högre flexibilitet för vilka transaktioner som säkringsredovisning kan tillämpas på. IFRS 9 ger utökade möjligheter att säkra riskkomponenter i icke-finansiella poster samt att fler typer av instrument kan ingå i en säkringsrelation. Vidare är det tidigare kvantitativa kravet på 80–125 procents effektivitet borttaget.

IFRS 16 (Leasing) träder i kraft avseende räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare. IFRS 16 innehåller nya principer för redovisning, värdering, klassificering och presentation av leasingavtal för båda avtalsparterna. Enligt nuvarande regler redovisas leasingbetalningar som en rörelsekostnad inkluderad i externa kostnader. IFRS 16 innebär i korthet att operationella leasingavtal, med löptid längre än ett år, istället ska redovisas som tillgång i balansräkningen baserat på ett diskonterat nuvärde av framtida betalningar. Motsvarande belopp ska redovisas som skuld. Resultaträkningen kommer att belastas med avskrivningar över tillgångens nyttjandeperiod, vilket i normalfallet överensstämmer med leasingavtalets längd, och räntekostnader.

Dessa nya redovisningsprinciper kommer att börja gälla för Atvexa från räkenskapsåret som påbörjas den 1 september 2018 och, avseende IFRS 16, räkenskapsåret som påbörjas den 1 september 2019. Bolaget håller för närvarande på att analysera effekterna av dessa nya redovisningsprinciper.

TENDENSER

Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" har Atvexa i dagsläget inte några uppgifter om offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, kan komma att få väsentlig inverkan på Atvexagruppens verksamhet.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Bolagets styrelse består för närvarande av fem ledamöter valda vid årsstämma den 10 november 2017 för tiden fram till nästa stämma.

I enlighet med reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska majoriteten av styrelsens stämmodvalda ledamöter vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Detta krav gäller inte arbetstagarrepresentanter. Enligt Koden ska två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess

ledning även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

I nedanstående tabell anges Bolagets styrelseledamöter, deras befattning, deras födelseår, året de först valdes in i styrelsen, huruvida de anses vara oberoende i förhållande till dels Bolaget och dess ledning och dels Bolagets större aktieägare samt aktieinnehav i Bolaget per dagen för Prospektet. För mer information om aktieinnehav i Bolaget efter Erbjudandet, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarförhållanden före och efter Erbjudandet".

Namn	Födelseår	Styrelseledamot sedan	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare ¹⁾	Innehav i Bolaget
Sara Karlin	1972	2017	Ordförande	Nej	Nej	1 041 696 B-aktier
Lars Brune	1955	2009	Ledamot	Ja	Nej	3 708 720 A-aktier och 232 776 B-aktier ²⁾
Cecilia Daun Wennborg	1963	2013	Ledamot	Ja	Ja	170 208 B-aktier
Angelica Hedin	1970	2017	Ledamot	Ja	Ja	Inget
Peter Weiderman	1959	2009	Ledamot	Ja	Nej	3 708 720 A-aktier och 232 776 B-aktier ³⁾

1) Med "större aktieägare" avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. Om ett företag äger mer än 50 procent av aktierna, andelarna eller rösterna i ett annat företag anses det förnämnda företaget indirekt kontrollera det senare företags ägande i andra företag.

2) Ägandet sker genom Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag i vilket Lars Brune direkt och genom närstående äger 100 procent av aktierna och rösterna.

3) Ägandet sker genom Alteria Holding AB, som ägs till 100 procent av Atnotera AB, som i sin tur ägs till 100 procent av Peter Weiderman.

I det följande redovisas mer detaljerade uppgifter om styrelseledamöterna, bland annat utbildning, erfarenhet, pågående och avslutade uppdrag samt innehav i Bolaget per dagen för Prospektet.



Sara Karlin,
född 1972
Styrelseordförande och ansvarig för förvärv (arbetande styrelseordförande) sedan 2017.
Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i ViSALiT AB

och Friskolornas Riksförbund, styrelsesuppleant i Karlin & Co Stockholm AB och Rolf Rundfelt AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Verkställande direktör i Bolaget.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Tidigare arbete som managementkonsult, entreprenör samt verksamhetsutvecklingsdirektör och CFO, samtliga roller med fokus inom tjänste- och servicesektorn.

Beroendestatus: Ej oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning eller i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Innehav i Bolaget: 1 041 696 B-aktier.



Peter Weiderman,
född 1959
Styrelseledamot sedan 2009.
Ordförande i Ersättnings- och investeringskommittén.
Utbildning: Civilekonomexamen, Uppsala Universitet.
Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande och styrelseledamot i Atnotera AB, Fenix

Begravning AB och Nohaga Hem AB, styrelseledamot i Rönberg & Partners AB, City Office in WTC AB, MyClinicalOutcomes Ltd, Alteria Holding AB, Atinvestera i Stockholm AB, MLPW Invest AB, Aktiebolaget Videdals Privatskolor, Montemini Hbg's Montessoriskola AB, Arelia Invest AB, Center for Translational Research Sweden AB, Global Hand Surgery Clinics AB samt styrelsesuppleant i CTC Clinical Trial Consultants AB och Strategy Diagnostics & Dynamics AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Inget.
Övrig relevant professionell erfarenhet: Arbete med investeringar i noterade och onoterade bolag under 10–15 år, tidigare VD och grundare av bolag inom personintensiv service samt arbete som

managementkonsult.

Beroendestatus: Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, ej oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Innehav i Bolaget: 3 941 496 aktier (3 708 720 A-aktier och 232 776 B-aktier) genom Alteria Holding AB, som ägs till 100 procent av Atnotera AB, som i sin tur ägs till 100 procent av Peter Weiderman.



Cecilia Daun Wennborg,
född 1963
Styrelseledamot sedan 2013.
Ledamot i Ersättnings- och investeringskommittén.

Utbildning: Civilekonomexamen, Stockholms Universitet.
Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i ICA Gruppen Aktiebolag, Getinge AB, Loomis

AB, Bravida Holding AB, Hoist Finance AB (publ), Oncopptides AB, Sophiahemmet AB, Hotell Diplomat AB, CDW Konsult AB, Insamlingsstiftelsen Oxfam Sverige och Sophiahemmet Ideell Förening.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande och styrelseledamot i Proffice AB, styrelseledamot i Carnegie Fonder AB, Ikano Bank AB (publ), Eniro AB, Aktiebolaget Svensk Bilprovning, Kvinvest AB, styrelsesuppleant i Johan Wennborg Marketing AB.

Övrig relevant professionell erfarenhet: 20 års erfarenhet i ledande roller och arbete som CFO och VD inom den finansiella sektorn samt inom tjänste- och servicesektorn.

Beroendestatus: Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Innehav i Bolaget: 170 208 B-aktier.



Angelica Hedin,
född 1970
Styrelseledamot sedan 2017.
Utbildning: Idrottslärarexamen, Gymnastik- och idrottshögskolan i Stockholm, Rektorsexamen, Uppsala Universitet.
Övriga pågående uppdrag: Redaktionschef hos Bonnier Education.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Regionchef Skola i Caperio AB.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Arbete som skolledare i nära 15 år (biträdande rektor och rektor) och arbete som konsult med utbildning av lärare och skolledare. Arbete inom näringslivet, som bland annat affärsområdeschef med inriktning mot skola och redaktionschef med produktion av digitala läromedel, under de senaste 6 åren.

Beroendestatus: Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Innehav i Bolaget: Inget.



Lars Brune,
född 1955
Styrelseledamot sedan 2009.
Utbildning: Läkarexamen, Göteborgs Universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande och styrelseledamot i Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, Svenska Hälsovårdsförvaltning

AB, Nötkärnan Vård och Omsorg AB, Nötkärnan Mödravård och Gynekologi AB (även verkställande direktör), Agapantus Vård och Omsorg AB, Säröledens Familjeläkare AB, Nötkärnan Källered Familjeläkare och BVC AB, Nötkärnan Kortedala Familjeläkare och BVC AB, Nötkärnan Bergsjön Vårdcentral och BVC AB, Nötkärnan Sävelången Familjeläkare och BVC AB, Nötkärnan Friskvåderstorget Vårdcentral och BVC AB, Nötkärnan Masthugget Familjeläkare och BVC AB, Nötkärnan Hovås Askim Familjeläkare och BVC AB, Orusthälsan AB, Kavat Vård AB, ledamot i Nötkärnan Bemanning AB, Norpa AB, Familjeläkarna i Långedrag, Munkebäcks Familjeläkare AB, Västra Frölunda Familjeläkare AB samt styrelsesuppleant i Kallhälls Nya Vårdcentral AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Inget.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Cirka 30 års erfarenhet som vårdentreprenör, särskilt inom primärvård och äldreomsorg.

Beroendestatus: Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, ej oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Innehav i Bolaget: 3 941 496 aktier (3 708 720 A-aktier och 232 776 B-aktier) genom Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, i vilket Lars Brune direkt och genom närstående äger 100 procent av aktierna och rösterna.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I nedanstående tabell anges Bolagets ledande befattningshavare inklusive namn, födelseår, nuvarande befattning, det år personen blev en ledande befattningshavare samt aktieinnehav i Bolaget per dagen för Prospektet.

Namn	Födelseår	Ledande befattningshavare sedan	Befattning	Innehav i Bolaget
Katarina Sjögren	1968	2012 ¹⁾	Verkställande direktör	631 008 B-aktier
Veronica Hallengren	1980	2017 ²⁾	Ekonomi- och finansdirektör	Inget
Anna-Karin Olsson	1973	2017	Styrelserepresentant i Atvexas dotterbolag & kommunikationsdirektör	Inget

1) Katarina Sjögren tillträdde som verkställande direktör i Bolaget den 1 maj 2017. Innan dess var Katarina Sjögren vice VD/ekonomi- och finansdirektör i Bolaget.
2) Veronica Hallengren ingår i Bolagets ledningsgrupp sedan maj 2017 men har varit anställd i Bolaget som ekonomi- och finansdirektör sedan 2016.

I det följande redovisas mer detaljerade uppgifter om Bolagets ledande befattningshavare, bland annat utbildning, erfarenhet, pågående och avslutade uppdrag samt innehav i Bolaget per dagen för Prospektet.



Katarina Sjögren,
född 1968
Verkställande direktör för
Atvexa. Ledande befattningshavare sedan 2012.
Utbildning: Ekonomilinjen (med inriktning ekonomisk analys), Lunds Universitet och ledarskapsutbildningar (Utveckling av Grupp och Ledare samt

Managementutbildning, Novare).

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Adisi Consulting AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Vice VD/ekonomi- och finansdirektör i Bolaget.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Cirka 20 års ledarerfarenhet genom diverse roller såsom redovisningschef, ekonomichef, administrativ chef och VD. Katarina har även arbetat som konsult via eget bolag. De flesta roller och uppdrag har varit med fokus inom tjänste- och servicesektorn.

Innehav i Bolaget: 631 008 B-aktier.



Veronica Hallengren,
född 1980
Ekonomi- och finansdirektör för
Atvexa. Ledande befattningshavare sedan 2017.
Utbildning: Ekonomiprogrammet (kandidatexamen), Högskolan i Gävle och Mäklarprogrammet, Högskolan i Gävle.

Övriga pågående uppdrag: Inget.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Competens Utbildning Sverige AB, Competens Svetsutbildning Sverige AB, Competens Holding AB och Competens Arbetsmarknad Sverige AB samt ekonomichef för Competensgruppen, business controller för Iris Sverige AB och koncerncontroller för Miroi AB.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Ledande befattningar under de senaste tio åren såsom ekonomichef, koncerncontroller och business controller samt styrelsearbete i koncerner verksamma inom tjänste- och utbildningssektorn.

Innehav i Bolaget: Inget.



Anna-Karin Olsson,
född 1973
Styrelserepresentant i Atvexas dotterbolag & kommunikationsdirektör för Atvexa. Ledande befattningshavare sedan 2017.
Utbildning: Systemadministration och kommunikation, Högskolan i Jönköping, Pedagogik och metodik (Idrott och

Hälsa), Linnéuniversitetet, UGL (Utveckling av grupp och ledare), Gällöfsta Ledarskap, VUL (verksamhetsutvecklande ledarskap), IHM Business School.

Övriga pågående uppdrag: Advisor i Skura AB samt Styrelseledamot i Boo KFUM – badmintonsektion.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Verksamhetschef och adjungerad styrelseledamot i Stockholms Handbollförbund samt regionchef och medlem i ledningsgruppen i Hemfrid AB.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Cirka 15 års ledarerfarenhet genom roller såsom verksamhetschef, regionchef, områdeschef, konsultansvarig och projektledare samt ledningsgruppsarbete, styrelsearbete och uppdrag som advisor inom olika branscher.

Innehav i Bolaget: Inget.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Två stämموvalda styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och Bolagets större aktieägare.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna innebära en intressekonflikt med Bolaget, utöver Peter Weiderman (styrelseledamot i Bolaget) som är styrelseledamot och delägare i Rönberg & Partners AB, som i sin tur äger två mindre friskolor i Skåne. Vissa styrelseledamöter och en ledande befattningshavare har emellertid finansiella intressen i Bolaget till följd av deras aktieinnehav. Vidare har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare ingått avtal med Bolaget eller med något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande, utöver vad som annars framgår av Prospektet.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren försatts i konkurs eller likvidation. Ingen styrelseledamot eller

ledande befattningshavare har heller varit inblandad i konkurs- eller likvidationsförfaranden avseende bolag som de har representerat under de senaste fem åren. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare fått näringsförbud. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress (Svärdvägen 21, 182 33 Danderyd).

REVISOR

Den 10 november 2017 beslutade årsstämman om omval av Deloitte AB som revisor. Den auktoriserade revisorn Therese Kjellberg är huvudansvarig revisor. Therese Kjellberg, född 1971, är medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR).

Therese Kjellberg har varit Bolagets revisor under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

Deloitte AB:s kontorsadress är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm.

BOLAGSSTYRNING

Atvexa är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North baserades Atvexas bolagsstyrning på svensk lag, främst aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen"), Bolagets bolagsordning, interna regler, föreskrifter och policyer. Efter noteringen på Nasdaq First North kommer Bolaget även att följa Nasdaq First Norths Rulebook och tillämpa Kodens. Kodens gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Trots att Nasdaq First North inte är en reglerad marknad kommer Bolaget att tillämpa Kodens. Kodens medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i Bolagets bolagsstyrningsrapport (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen"). Eventuella framtida avvikelser kommer att redogöras för i Bolagets årliga bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2017/2018. Bolaget har inte för avsikt att avvika från någon av Kodens regler.¹⁾

BOLAGSSTÄMMA

I enlighet med Aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, exempelvis fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida, atvexa.se. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman och dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear. Aktieägare bör informera förvaltare om detta i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare

kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden, dock endast om aktieägaren i fråga har gjort anmälan härom. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som ifrågavarande aktieägare innehar.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska skicka en skriftlig begäran härom till Bolagets styrelse. Begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

VALBEREDNING

Bolag som följer Kodens ska enligt Kodens ha en valberedning som har till syfte att lämna förslag beträffande ordföranden på bolagsstämmor, kandidater till styrelseledamöter, inklusive styrelseordförande, arvode och övrig ersättning till varje styrelseledamot, val av och ersättning till externa revisorer samt förslag till valberedning, eller principer för utseende av valberedning, för den nästföljande årsstämman. I Kodens föreskrivs att majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, att den verkställande direktören eller annan från bolagsledningen inte ska vara ledamot av valberedningen och att minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Vidare kan, enligt Kodens, styrelseledamöter ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande.

Vid årsstämma den 10 november 2017 beslutades att Bolagets valberedning initialt ska bestå av Peter Weiderman, Lars Brune och Sara Karlin, med målsättning att valberedningens sammansättning efter genomförd listning på Nasdaq First North ändras så att den uppfyller kraven i Kodens. Vidare beslutades att anta riktlinjer för utseende av och instruktion för valberedning.

Bolagets valberedning ska bestå av representanter för de tre största aktieägarna baserat på antal röster i Bolaget per ingången av oktober månad. Arvode ska inte utgå till ledamöterna i valberedningen.

Valberedningens sammansättning och uppgifter ska följa Kodens såvida avvikelser inte motiveras och redovisas i bolagsstyrningsrapporten.

1) Den initiala sammansättningen av Bolagets valberedning uppfyller inte de i Kodens uppställda kraven på valberedningens sammansättning. Målsättningen är dock att valberedningens sammansättning efter genomförd listning på Nasdaq First North ändras så att den uppfyller kraven i Kodens. För mer information, se avsnittet "Bolagsstyrning – Valberedning".

Valberedningens ledamöter ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Vid ägarförändringar ska en ny ägarrepresentant utses. Styrelsens ordförande ska då kontakta den av de tre största ägarna som inte har någon ägarrepresentant och uppmana denne att utse sådan. När sådan ägarrepresentant utsetts ska denne vara ledamot i valberedningen och ersätta tidigare ledamot av valberedningen som inte längre representerar de tre största aktieägarna.

Med de största ägarna avses de aktieägare som är registrerade hos Euroclear och ägargrupperade per den första oktober baserat på antal röster i Bolaget samt som i god tid dessförinnan till Bolaget anmält storleken på sitt innehav och intresse av att delta i valberedningen.

Om någon av de tre största ägarna avstår från att utse en ägarrepresentant, eller sådan ägarrepresentant avgår eller frånfaller innan uppdraget fullgjorts, eller om ordföranden – om inte avvikelser kan motiveras – bedömer att så erfordras för uppfyllande av Kodens krav på oberoende från större ägare, ska ordföranden i storleksordning uppmana nästa ägare (det vill säga först den fjärde största ägaren) att utse en ägarrepresentant. Förfarandet ska fortgå intill valberedningen består av tre ordinarie ledamöter. Instruktionen ska också innebära att valberedningen inom sig, baserat på erfarenhet av liknade uppdrag och övriga meriter, ska utse valberedningens ordförande samt att sådan ordförande inte ska vara styrelsens ordförande.

STYRELSE

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsen är, efter bolagsstämman, Bolagets högsta beslutsfattande organ. Normalt sett utses styrelseledamöter av årsstämman för den period som avslutas vid nästkommande årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska antalet styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst tre och högst åtta.

Styrelsens ansvar regleras av Bolagets bolagsordning, Aktiebolagslagen och Koden. Styrelsen följer även en skriftlig arbetsordning som revideras årligen. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelning och ansvar mellan styrelsen, styrelseordföranden och den verkställande direktören. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott samt instruktion för den verkställande direktören.

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bland annat innefattar ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budget och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att Bolagets verksamhet är långsiktigt värdeskapande, granskning och godkännande av bokslut, att fatta beslut i frågor rörande investeringar och, i tillämpliga fall, försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling av Atvexagruppens policyer, att tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att

policyer och riktlinjer efterlevs, att tillse att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, att utse Bolagets verkställande direktör och att fastställa lön och annan ersättning till denne.

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att tillse att styrelsens ledamöter, genom den verkställande direktörens försorg, fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa Atvexagruppens ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling. Det åligger ordföranden att fullgöra uppdrag lämnat av årsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete. Styrelseordföranden ska i nära samarbete med den verkställande direktören övervaka Atvexagruppens resultat och förbereda och vara ordförande på styrelsemöten. Styrelseordföranden är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och för att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt. En gång per år sker en utvärdering av styrelsearbetet. Styrelsen och den verkställande direktören svarar på en enkät som omfattar områden såsom huruvida styrelsen arbetar med rätt frågor, om styrelsen arbetar på rätt sätt samt relationer och kompetens. På styrelsemötet diskuteras sedan resultatet och vid behov fattas beslut om förändringar/åtgärder utifrån resultatet/diskussionerna.

Styrelsen träffas enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver dessa möten kan det komma att kallas till ytterligare styrelsemöten för att hantera frågor som inte kan skjutas upp till nästa ordinarie styrelsemöte.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter. Ledamöterna presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelseledamöter*".

Styrelsens utskott och dess arbete

Bolaget har beslutat att styrelsen inte ska ha något revisionsutskott. Styrelsen fullgör istället de uppgifter som annars hade ålegat revisionsutskottet.

Styrelsen har för närvarande ett utskott; Ersättnings- och investeringskommittén.

Ersättnings- och investeringskommittén

Enligt Koden ska ledamöter i ersättningsutskottet vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Styrelsens Ersättnings- och investeringskommitté utvärderar löpande de ledande befattningshavarnas ersättningsvillkor mot bakgrund av gällande marknadsvillkor. Kommittén bereder ärenden inom dessa områden för beslut i styrelsen. Ersättnings- och investeringskommittén består för närvarande av två styrelseledamöter; Peter Weiderman (ordförande) och Cecilia Daun Wennborg, vilka båda anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare. Kommitténs ledamöter utses av styrelsen en gång per år.

Bolaget har upprättat riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer antogs på årsstämma den 10 november 2017. För mer information om innehållet i nuvarande riktlinjer, se avsnittet ”Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare – Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare”.

Ersättnings- och investeringskommittén har bland annat till uppgift att:

- Bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för Bolagets ledning.
- Föreslå styrelsen individuell ersättning till den verkställande direktören och andra befattningshavare i Atvexagruppens ledning, och därvid säkerställa att dessa förslag är förenliga med Koncernens fastställda ersättningsprinciper samt med en utvärdering av varje befattningshavare. Därvid ska kommittén erhålla information om den totala ersättning som dessa befattningshavare erhåller från koncernbolag.
- Biträda styrelsen i att övervaka det system genom vilket Bolaget uppfyller gällande bestämmelser (som finns i lag, noteringsavtal och Koden) om offentliggörande av information som har med ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare att göra.
- Bereda frågor avseende generella incitaments- och prestationsprogram samt övervaka utfallet av dessa och förelägga styrelsen rapporter och förslag till beslut.
- Fatta beslut avseende följande investeringar:
 - Köp och försäljning av fast egendom samt aktier och andelar i dotterbolag och intressebolag understigande 10 MSEK per tillfälle. Detta gäller oavsett om det planeras att göras av Bolaget och/eller något av Bolagets dotterbolag.
- Bereda underlag för beslut i styrelsen avseende följande investeringar:
 - Köp och försäljning av fast egendom samt aktier och andelar i dotterbolag och intressebolag överstigande 10 MSEK.
 - Köp eller försäljning av övriga anläggningstillgångar liksom tjänste-, hyres- och/eller leasingavtal om sådant köp eller sådan försäljning påverkar årets eller kommande års resultat med ett på förhand fastställt belopp.
- Tecknande av hyresavtal i något av Bolagets dotterbolag inför nyetablering eller vid väsentliga förändringar i befintliga lokaler.

Enligt arbetsordningen för Ersättnings- och investeringskommittén ska kommittén sammanträda minst två gånger per år. Protokoll ska föras vid sammanträden. Ordförande jämte en ledamot av kommittén ska justera protokollen.

Kommittén ska fortlöpande lämna muntliga rapporter till styrelsen över sin verksamhet, lämna förslag i frågor som erfordrar styrelsens beslut samt till styrelsen överlämna protokoll från sina sammanträden att distribueras till samtliga styrelseledamöter.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören framgår av arbetsordningen för styrelsen samt instruktionen för den verkställande direktören.

Den verkställande direktören ansvarar för att leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Den verkställande direktören leder arbetet i ledningsgruppen och fattar beslut efter samråd med dess ledamöter. Vidare är den verkställande direktören föredragande vid styrelsens sammanträden och ska tillse att styrelsens ledamöter löpande tillställs den information som behövs för att följa Bolagets och Atvexagruppens ställning, resultat, likviditet och utveckling.

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras närmare i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare”.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter och styrelsens utskott

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs normalt på årsstämma. Vid årsstämma den 10 november 2017 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 60 000 SEK till respektive ledamot för tiden intill nästa årsstämma. För styrelsens ordförande beslutades att ett extra arvode om 60 000 SEK ska utgå. För ledamot i styrelsens utskott (Ersättnings- och investeringskommittén), inklusive dess ordförande, beslutades på årsstämman att extra arvode ska utgå med totalt 60 000 SEK, det vill säga i nuläget 30 000 SEK per ledamot i utskottet.

Under perioden från föregående årsstämma (den 10 november 2017) intill nästkommande årsstämma beräknas således den totala ersättningen till styrelseledamöter uppgå till 420 000 SEK, fördelat enligt tabellen på nästa sida.

Namn	Befattning	Ersättning (TSEK)	Pensioner (SEK)
Sara Karlin ¹⁾	Ordförande	120	-
Lars Brune	Ledamot	60	-
Cecilia Daun Wennborg	Ledamot	90	-
Angelica Hedin ²⁾	Ledamot	60	-
Peter Weiderman	Ledamot	90	-
Totalt		420	-

1) Sara Karlin valdes in i styrelsen vid extra bolagsstämma den 5 maj 2017. Då Sara Karlin numera är arbetande styrelseordförande i Bolaget erhåller hon även ersättning i form av lön. Enligt villkor i Sara Karlins anställningsavtal ska eventuellt utbetalt styrelsearvode betalas tillbaka alternativt dras av på lönen.

2) Angelica Hedin valdes in i Bolagets styrelse vid extra bolagsstämma den 5 maj 2017.

Under det senaste räkenskapsåret (2016/2017) uppgick den totala ersättningen till styrelseledamöter till 300 000 SEK, fördelat enligt tabellen nedan.

Namn	Befattning	Ersättning (TSEK)	Pensioner (SEK)
Sara Karlin ¹⁾	Ordförande	40	-
Lars Brune	Ledamot	60	-
Cecilia Daun Wennborg	Ledamot	70	-
Angelica Hedin ²⁾	Ledamot	20	-
Peter Weiderman	Ledamot	110	-
Totalt		300	-

1) Sara Karlin valdes in i styrelsen vid extra bolagsstämma den 5 maj 2017. Då Sara Karlin numera är arbetande styrelseordförande i Bolaget erhåller hon även ersättning i form av lön. Enligt villkor i Sara Karlins anställningsavtal ska eventuellt utbetalt styrelsearvode betalas tillbaka alternativt dras av på lönen.

2) Angelica Hedin valdes in i Bolagets styrelse vid extra bolagsstämma den 5 maj 2017.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Atvexa ska bestämmas av styrelsen efter förslag från Ersättnings- och investeringskommittén.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Bolaget. För närvarande finns tre ledande befattningshavare i Atvexa, inklusive den verkställande direktören.

Nuvarande riktlinjer antogs på årsstämma den 10 november 2017 och innebär huvudsakligen följande.

Ersättning till ledande befattningshavare ska, utifrån den marknad Bolaget är verksamt i och den miljö respektive befattningshavare är verksam i, dels vara konkurrenskraftig, dels möjliggöra rekrytering av nya befattningshavare, dels motivera ledande befattningshavare att stanna kvar i företaget.

Ersättningsystemet ska bestå av följande komponenter; fast lön, rörlig lön, pension och övriga tjänsteförmåner.

Fast lön och förmåner ska vara individuellt fastställda utifrån ovanstående kriterier och respektive befattningshavares särskilda kompetens.

Rörlig lön utgår till verkställande direktör i Atvexa samt i särskilda fall till andra befattningshavare. Den rörliga lönen ska utgå efter uppfyllande av tydliga fastställda mål för Koncernen och individuellt. Den rörliga lönen ska utgå som ett visst antal månadslöner och aldrig överstiga 50 procent av den fasta lönen.

Pensionen ska som huvudregel vara premiebestämd. Omfattningen av pensionen ska baseras på samma kriterier som för fast ersättning och grundas på den fasta lönen.

Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Ersättning och förmåner till ledningsgruppen bereds av Ersättnings- och investeringskommittén och beslutas av styrelsen. Ersättningen för den verkställande direktören består dels av en grundlön och dels av en rörlig ersättning baserad på Bolagets resultat. Den rörliga ersättningen utgår som kompensation för uppfyllelse av överenskomna prestationsmål som fastställs för ett år i sänder och i särskild ordning enligt av Bolagets styrelse fastställda riktlinjer. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare består enbart av en grundlön.

Den verkställande direktören samt styrelserepresentant i Atvexas dotterbolag & kommunikationsdirektör har rätt till pensionsavsättningar motsvarande 20 procent av grundlönen. Ekonomi- och finansdirektören har rätt till pensionsavsättningar upp till maximalt 20 procent av grundlönen.

Nedanstående tabell visar ersättningar från Bolaget och dess dotterbolag till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utbetalda under räkenskapsåret 2016/2017. Eftersom förändringar i sammansättningen av ledningsgruppen har skett under räkenskapsåret motsvarar ersättningen i nedanstående tabell inte ersättningen för respektive position.

Namn och befattning	Grundlön (TSEK)	Rörlig ersättning (TSEK)	Pensioner (TSEK)	Totalt (TSEK)
Katarina Sjögren, verkställande direktör ¹⁾	1 210,2	330,9	260,0	1 801,2
Veronica Hallengren, ekonomi- och finansdirektör	851,5	-	137,2	988,7
Anna-Karin Olsson, styrelserepresentant i Atvexas dotterbolag & kommunikationsdirektör ²⁾	39,1	-	14,0	53,1
Sara Karlin, före detta verkställande direktör ³⁾	905,6	-	198,8	1 104,3

1) Katarina Sjögren tillträdde som verkställande direktör i Bolaget den 1 maj 2017. Innan dess var Katarina Sjögren vice VD/ekonomi- och finansdirektör i Bolaget.

2) Anna-Karin Olsson anställdes i Bolaget den 15 augusti 2017.

3) Sara Karlin avgick som verkställande direktör i Bolaget i samband med att hon tillträdde som arbetande styrelseordförande i Bolaget den 5 maj 2017. I denna egenskap erhåller Sara Karlin grundlön uppgående till 1 440 000 SEK per år vid 100 procents tjänstgöring. Sara Karlins anställning motsvarar 50 procents tjänstgöring (exklusive uppdraget som styrelseordförande). Ersättningen i denna tabell inkluderar inte styrelsearvode.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

För den verkställande direktörens anställning i Bolaget gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Den verkställande direktören är inte berättigad till något avgångsvederlag.

För övriga ledande befattningshavare i Bolaget gäller en ömsesidig uppsägningstid om mellan tre och fyra månader. Ingen av de övriga ledande befattningshavarna har rätt till något avgångsvederlag.

REVISION

Revisorn ska granska Koncernens årsredovisningar och redovisning samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revision av Atvexas finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med god revisionsd i Sverige. Efter varje räkenskapsår ska Bolagets revisor lägga fram en koncernrevisionsberättelse för årsstämman. Vid ett av de tillfällen då styrelsen sammanträffar med revisorn ska så ske utan att någon från företagsledningen närvarar. Styrelsen granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet. Revisorn erhåller ersättning för sitt arbete i enlighet med beslut på årsstämman.

Revisorn utses av årsstämman för perioden fram till den första årsstämman efter valet. På årsstämman den 10 november 2017 omvaldes Deloitte AB till Bolagets revisor. Till huvudansvarig revisor har utsetts Therese

Kjellberg. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisor".

Utöver revisionsuppdraget har Deloitte AB under räkenskapsåret 2016/2017 anlitas för ytterligare tjänster, främst avseende redovisningsfrågor men även för frågor relaterade till Bolagets notering på Nasdaq First North. Sådana tjänster har alltid och endast tillhandahållits i den utsträckning som är förenlig med reglerna i revisionslagen (2001:883) och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisors opartiskhet och självständighet. Utöver Deloitte AB har även andra revisionsbyråer anlitas för diverse revisionstjänster, till en kostnad av 46 TSEK.

För räkenskapsåret 2016/2017 uppgick Koncernens totala ersättning för revisionstjänster till 1 081 TSEK.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Struktur för intern kontroll

Atvexas arbete med intern kontroll grundas på dels intern kontroll och riskstyrning avseende verksamheten och dels intern kontroll och riskstyrning som avser finansiell rapportering. Den interna styrningen och kontrollen ska säkra att Atvexas finansiella rapportering ger en korrekt bild av Bolagets finansiella ställning och att verksamheten vid var tid möter de finansiella och kvalitativa krav och förväntningar som ställs på ett bolag som verkar inom offentligt finansierad verksamhet.

Kontrollmiljö

Atvexas styrelse är ytterst ansvarig för att Bolaget lever upp till kraven på god intern styrning och kontroll av såväl finansiell rapportering som kvalitetsrapportering. Styrelsen fastställer årligen ett styrande dokument, som inkluderar ett stort antal delar såsom ägardirektiv, mål, policyer, VD-instruktion och styrelsens arbetsordning. Utöver detta finns en ekonomihandbok för Bolaget. Dessa dokumentet syftar bland annat till att ge stöd för Bolagets ledning att främja korrekt, fullständig och aktuell redovisning.

Respektive dotterbolags styrelse fastställer årligen ett motsvarande styrande dokument och det finns även en ekonomihandbok för Atvexas dotterbolag. Dessa dokument syftar till att ge stöd för dotterbolagens ledning att främja korrekt, fullständig och aktuell redovisning.

Bolaget utvärderar kontinuerligt processerna för intern kontroll och med utgångspunkt i utvärderingen ser Bolaget över behovet av ytterligare rutiner och processer. Processerna och resultatet av den kontinuerliga utvärderingen kommer att rapporteras årligen till styrelsen. Detta tillsammans med rapporteringen från Bolagets revisorer ligger till grund för styrelsens utvärdering av Bolagets interna kontroll. Bolagets ekonomi- och finansdirektör har, genom delegering från Atvexas verkställande direktör, ansvar för att följa upp att de fastlagda riktlinjerna för finansiell rapportering efterlevs samt att den interna kontrollen gentemot dotterbolagen är implementerad. I denna uppföljning är Atvexas ekonomihandbok ett viktigt underlag.

Parallellt med processerna för ekonomisk redovisning och finansiell rapportering bygger Atvexas interna kontroll och riskhantering i hög grad på ett systematiskt och omfattande kvalitetsarbete.

Atvexa har en etablerad process för att kontinuerligt och systematiskt utvärdera kvalitetsarbetet inom Atvexa-gruppen. Följande delar görs formaliserat och årligen inom ramen för såväl Atvexas styrelsearbete som i styrelsearbete i respektive dotterbolag.

- Ett omfattande dokument med relevanta kvalitetsindikatorer tas fram årligen med information om bland annat andel behörig personal, antal barn eller elever per pedagog, olika elevresultat, antal anmälningar under året samt resultat på vårdnadshavar-, elev- och medarbetarenkäter. Uppföljning sker också av att det finns rutiner och processer för att uppfylla lagar och förordningar som till exempel det systematiska arbetsmiljöarbetet. Detta dokument diskuteras i varje dotterbolags styrelse och Atvexas styrelse och åtgärder vidtas vid behov.
- Vid varje styrelsemöte finns punkten ”Tvister och avvikelser” på agendan.
- Vid varje styrelsemöte ger verkställande direktör i respektive bolag en översiktlig bild av kvalitativa verksamhetsfrågor.

- Mer övergripande kvalitetsdiskussioner förs utifrån följande punkter där varje punkt finns med på styrelseagendan vid åtminstone ett tillfälle per år i respektive dotterbolag.

- Det systematiska kvalitetsarbetet i respektive dotterbolag.
- Personalens kompetensutveckling.
- Plan för att förebygga och förhindra kränkningar av barn och elever.
- Ledarutveckling.
- Läsårsutvärdering och prioriterade mål.

I tillägg till detta granskas förskole- och skolverksamheterna löpande av Skolinspektionen och kommunernas tillsynsenheter. Externa granskningar, främst från Skolinspektionen, utgör ett viktigt underlag såväl för att följa upp som för att utveckla och förbättra verksamheterna inom Bolaget. Utgångspunkten är att samtliga enheter ska genomgå en anmärkningsfri tillsyn och därmed säkerställa att enheten förmår att organisera och bedriva utbildning av hög kvalitet. Bolaget kräver att alla verksamheter ska ha väl uppbyggda rutiner för att förebygga all form av kränkande behandling, tillgodose barns och elevers rätt till stöd och utbildning samt utreda alla former av klagomål på utbildningen i övrigt. Trots detta förekommer det att vårdnadshavare och elever gör anmälningar när de upplever att skolorna inte följer lagar, regelverk och riktlinjer. Dessa anmälningar kan göras till Skolinspektionen, Barn- och elevombudet (BEO), Diskrimineringsombudsmannen (DO) eller berörd kommun. Enligt skollagen ska varje huvudman ha rutiner för att ta emot och utreda klagomål på huvudmannanivå. Detta är något som ska göras i ett första steg innan Skolinspektionen utreder ärendet.

Som en ytterligare viktig del i att stärka kvalitets- och utvecklingsarbetet skapas även forum för nätverkande och kunskapsutbyte. Detta sker bland annat genom att det kontinuerligt anordnas inspirationsdagar med inspirerande och aktuella teman för medarbetare inom hela Atvexagruppen. Det sker vidare genom chefsmöten och ledarutvecklingsprogram där ytterligare nätverk skapas för att stötta varandra inom olika utvecklingsområden och för att skapa möjlighet till erfarenhetsutbyte.

Riskbedömning

Atvexa gör kontinuerligt och proaktivt en utvärdering av riskerna i verksamheten. I linje med vad som har beskrivits i övriga delar av Prospektet präglas verksamheten av relativt låga risker inom områden såsom kreditrisk (hög andel offentliga kunder/motparter), marknadsrisk (stabila marknader och intäktsslöden baserade på kontinuerligt behov av utbildningstjänster, demografisk utveckling och prisökningstakt) samt relativt låg risk för korruption eller ekonomiska oegentligheter. De viktigaste riskerna att hantera bedöms av Bolaget vara kvalitetsrisk, det vill säga risken att kvaliteten inte når upp till

myndigheters eller barns/elevs/vårdnadshavares krav, och politisk risk bestående av det faktum att verksamhetens förutsättningar till stor del baseras på politiskt beslutade ramverk, inbegripet risken för lägre uppräknings än vad som utgör Atvexagruppens kostnader. Båda dessa risker hanteras bäst genom en god kvalitetsledningsmodell, tydligt värdegrundsarbete och en hög grad av transparens i Atvexagruppen och dotterbolagens verksamheter.

Styrelsen har ansvar för att säkerställa en process för riskbedömning och riskhantering avseende finansiell rapportering. Det pågår för närvarande ett arbete med att dokumentera och formalisera denna process. Analys och utvärdering av finansiella och operativa risker, beslut om internrevisionsfunktion samt förslag till eventuell handlingsplan kommer att ske årligen på det styrelsemöte som hålls i juni.

Kontrollaktiviteter

Uppföljning och kontroll av Atvexagruppens verksamheter mot fastställda mål sker löpande. Atvexas styrelses uppföljning sker bland annat genom uppföljning av ledningens rapportering.

Systemet för intern kontroll syftar både till att säkerställa en tillförlitlig finansiell rapportering och uppföljning av Atvexagruppens kvalitetsresultat samt till att garantera en erforderlig övervakning av efterlevnaden av Atvexagruppens policyer, principer och instruktioner. Den interna kontrollen ska även säkerställa att Atvexagruppens finansiella rapportering är upprättad i enlighet med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav på Koncernen uppfylls. Den interna kontrollen kring finansiell rapportering utgörs av ett antal huvudkomponenter:

- Den interna behörighetsstruktur som är uppbyggd och dokumenterad i attestordning och som bland annat kräver att utbetalningar alltid måste ske två i förening.
- Den dokumentation över finansiella processer och policyer som återfinns i Bolagets ekonomihandbok och dotterbolagens ekonomihandböcker.
- Den process varvid personer på flera nivåer i organisationen analyserar de finansiella resultaten innan extern rapportering sker.
- Styrelsens uppdrag att övervaka den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen.
- Tydliga riktlinjer för den finansiella rapporteringen i det styrande dokumentet och Bolagets informationspolicy.

Information och kommunikation

Atvexa har kommunikations- och informationskanaler som syftar till att möjliggöra att relevant information snabbt och korrekt kan spridas såväl externt som internt. Bolaget har en struktur för att kunna avge fullständig och transparent finansiell rapportering. Det finns policyer och rutiner för att hindra felaktig eller otillbörlig information. Styrelsen får löpande verksamhetsrapportering på månadsbasis, såväl operationell som finansiell. Styrelsen ansvarar för externa delårsrapporter och årsredovisning i enlighet med relevanta lagar och Koden. De finansiella rapporterna finns publicerade på Bolagets webbplats, atvexa.se.

De övergripande punkterna i utfallet av den årliga kvalitetsundersökningen kommer att offentliggöras på Atvexagruppens webbplats, atvexa.se.

Uppföljning

Atvexas arbete med intern kontroll och riskstyrning sker främst genom ledningsgruppens löpande uppföljning av verksamheten och utveckling av nyckeltal samt fokus på tidiga varningssignaler. Bolagets nyckelprocesser för finansiell rapportering och deras ändamålsenlighet utvärderas löpande av ekonomi- och finansdirektören och dennes organisation. Efterlevnad av ekonomihandbok, policyer och lagstiftning prövas och eventuella avvikelser leder antingen till korrigerande åtgärder eller förbättring av processer och rutiner. Det pågår för närvarande ett arbete med att dokumentera och formalisera denna process. Sammanställning och status på identifierade åtgärder kommer att årligen avrapporteras till styrelsen på det styrelsemöte som hålls i juni.

Styrelsen för Atvexa har beslutat att inte inrätta någon särskild funktion för internrevision då Bolaget anser att de aktiviteter som beskrivits ovan säkerställer behovet av erforderlig kontroll och uppföljning. Styrelsen prövar emellertid årligen behovet av en internrevisionsfunktion.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK, fördelat på lägst 10 000 000 och högst 40 000 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 500 000 SEK, fördelat på totalt 10 074 888 aktier. Det finns två aktieslag i Bolaget, A-aktier (7 417 440 aktier) och B-aktier (2 657 448 aktier), och varje aktie har ett kvotvärde om 0,04963 SEK.

Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudanden som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit något offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Atvexa under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vid fullteckning kommer Erbjudandet att leda till en ökning av antalet aktier i Bolaget om 800 000 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 7,4 procent av aktierna och 1,2 procent av rösterna i Bolaget samt till en ökning av Bolagets aktiekapital till högst 539 703 SEK, fördelat på högst 10 874 888 aktier.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRKNIPPADE MED AKTIERNA

De rättigheter som är förknippade med aktierna i Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje B-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren i fråga innehar i Bolaget. Varje A-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till tio röster.

Efter genomförandet av Erbjudandet motsvarar B-aktierna i Bolaget 6,3 procent av det totala antalet röster i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsmission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Atvexas bolagsordning begränsar inte Bolagets möjlighet att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med Aktiebolagslagen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade att motta utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna, genom Euroclear, som ett kontant belopp per aktie men betalning kan även ske i annat vederlag än kontantutdelningar (sakutdelning). För det fall aktieägare inte kan betalas genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Såvida det inte förekommer några möjliga begränsningar som föreskrivs av banker eller clearingsystem i relevant jurisdiktion finns det inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se vidare avsnittet ”*Skattefrågor i Sverige*”.

Aktiekonverteringsförbehåll

På begäran av ägare till A-aktier i Bolaget ska A-aktierna i fråga omvandlas till B-aktier (1:1).

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har inte beslutat om något aktierelaterat incitamentsprogram.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTNING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av den svenska centrala värdepappersförvaltaren Euroclear (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige). Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets B-aktie är SE0010494476.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell sammanfattar den historiska utvecklingen avseende Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 23 mars 2009 samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med noteringen av B-aktierna på Nasdaq First North.

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2009	Bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1
2009	Nyemission	14 467	114 467	14 467	114 467	1
2011	Nyemission	20 516	134 983	20 516	134 983	1
2011	Nyemission	3 522	138 505	3 522	138 505	1
2012	Nyemission	1 092	139 597	1 092	139 597	1
2013	Nyemission ¹⁾	332	139 929	332	139 929	1
2017	Fondemission och uppdelning av aktier ²⁾	9 934 959	10 074 888	360 071	500 000	0,04963
2017	Konvertering ³⁾	-	10 074 888	-	500 000	0,04963
2017	Nyemission i Erbjudandet ⁴⁾	800 000	10 874 888	39 703	539 703	0,04963

1) Nyemissionen skedde till teckningskursen 752 SEK per aktie.

2) I samband med att beslut fattades om fondemission beslutades även att göra en uppdelning av aktier (1:72). I samband härmed blev Bolaget publikt.

3) Huvudägarna har, med hänvisning till omvandlingsförbehållet i Bolagets bolagsordning, begärt, och styrelsen i Bolaget beslutade den 28 november 2017, att konvertering av 467 224 A-aktier, respektive, till 467 224 B-aktier ska ske under förutsättning av ingående av Placeringsavtalet.

4) Styrelsen kommer, med stöd av emissionsbemyndigandet lämnat vid årsstämman den 10 november 2017, att besluta om nyemission av 800 000 B-aktier i samband med Erbjudandet. Aktiekapitalets förändring har angivits som om samtliga dessa aktier har emitterats. Aktierna kommer av emissionstekniska skäl att tecknas av Sole Global Coordinator. De aktier som emitteras kommer därvid att emitteras till en kurs om cirka 0,04963 SEK per B-aktie varefter Sole Global Coordinator, sedan betalning och leverans har skett på likviddagen för Erbjudandet, kommer att lämna ett kapitaltillskott till Bolaget med ett belopp som motsvarar skillnaden mellan Erbjudandepriset och teckningskursen om 39 703 SEK (med avdrag för vissa transaktionskostnader).

EMISSIONSBEMYNDIGANDEN

Vid årsstämman den 10 november 2017 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen för tiden intill nästa årsstämman, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av maximalt det antal B-aktier som motsvarar högst sjuttio (70) miljoner SEK inför eller i samband med en notering av Bolagets aktie på Nasdaq First North, i den mån emission kan ske utan ändring av bolagsordningen. Bemyndigandet ska även innefatta rätt att besluta om att aktie ska kunna tecknas med kvittningsrätt.

Grunden för emissionskursen ska vara aktiens marknadsvärde såsom detta fastställs i samband med noteringen på Nasdaq First North.

Styrelsen, eller den styrelsen utser, bemyndigas att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig erforderliga för registrering vid Bolagsverket.

Ett beslut av bolagsstämman är giltigt endast om det biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman.

Vid årsstämman den 10 november 2017 beslutades även att bemyndiga styrelsen att, längst intill nästa årsstämman, fatta beslut om emission – med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt – av det antal B-aktier vilka motsvarar högst fem (5) procent av det totala antalet B-aktier eller av konvertibler utbytbara till det antalet B-aktier vilka motsvarar högst fem (5) procent av det totala antalet B-aktier. Styrelsen har även rätt att fatta beslut i sådant fall då tillskott kan ske med annan egendom än pengar (apport) eller med kvittningsrätt eller eljest med villkor.

Bemyndigandet avser företagsförvärv.

SÄLJANDE AKTIEÄGARE

Bland Säljande Aktieägare ingår Sara Karlin (styrelseordförande) som kommer att sälja 136 800 B-aktier (motsvarande 13,1 procent av Sara Karlins totala aktieinnehav), Cecilia Daun Wennborg (styrelseledamot) som kommer att sälja 55 911 B-aktier (motsvarande 32,8 procent av Cecilia Daun Wennborgs totala aktieinnehav) och Katarina Sjögren (verkställande direktör) som kommer att sälja 210 312 B-aktier (motsvarande 33,3 procent av Katarina Sjögrens totala aktieinnehav). Vidare ingår fem mindre aktieägare, i form av Margaretha Nilsen-Moe som kommer att sälja 130 848 B-aktier (motsvarande 33,3 procent av Margaretha Nilsen-Moes totala aktieinnehav), Marie Lindewald som kommer att sälja 11 880 B-aktier (motsvarande 49,5 procent av Marie Lindewalds totala aktieinnehav), Lena Segernäs som kommer att sälja 7 193 B-aktier (motsvarande 30,0 procent av Lena Segernäs totala aktieinnehav), Lilian Johansson AB som kommer att sälja 3 528 B-aktier (motsvarande 24,6 procent av Lilian Johansson AB:s totala aktieinnehav) och Kajsa Söderberg Camel som kommer att sälja 3 528 B-aktier (motsvarande 49,5 procent av Kajsa Söderberg Camels totala aktieinnehav). Samtliga Säljande Aktieägare, och Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag som kommer att åta sig att, på begäran av Sole Global Coordinator, sälja ytterligare högst tio procent av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet, motsvarande högst 136 000 B-aktier, kan nås via Bolagets kontorsadress. För mer information om lock up-åtaganden, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Lock up-avtal".

ÄGARFÖRHÅLLANDEN FÖRE OCH EFTER ERBJUDANDET

Per dagen för Prospektet har Bolaget tolv aktieägare, av vilka Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, Alteria Holding AB, Sara Karlin och Katarina Sjögren är de större aktieägarna, representerandes cirka 39,1, 39,1, 10,3 respektive 6,3 procent av aktierna och cirka 48,6, 48,6, 1,4 respektive 0,8 procent av rösterna i Bolaget.

Efter genomförandet av Erbjudandet kommer Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, Alteria Holding AB, Sara Karlin och Katarina Sjögren, under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, att äga 3 805 496, 3 941 496, 904 896 respektive 420 696 aktier, motsvarande 35,0, 36,2, 8,3 respektive 3,9 procent av aktierna och 47,6, 47,8, 1,3 respektive 0,6 procent av rösterna i Bolaget.

Nedanstående tabell beskriver Bolagets ägarstruktur omedelbart före respektive omedelbart efter Erbjudandets genomförande.

Per dagen för Prospektet finns det enligt Bolagets kännedom, utöver vad som framgår av nedanstående tabell, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Aktieägare	Ägande omedelbart före Erbjudandets genomförande och innan konvertering ¹⁾		Ägande omedelbart före Erbjudandets genomförande och efter konvertering ¹⁾		Aktier till försäljning i Erbjudandet	Ägande efter Erbjudandets genomförande (förutsatt full anslutning och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Ägande efter Erbjudandets genomförande (förutsatt full anslutning och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut)	
	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster		Antal aktier och röster	Andel aktier och röster	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster
Svenska Rehabiliterings-Sjukhus Aktiebolag ²⁾	3 708 720 A-aktier, 232 776 B-aktier och röster	39,1 % aktier och 48,6 % röster	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och röster	39,1 % aktier och 48,4 % röster	– ³⁾	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och röster	36,2% aktier och 47,8 % röster	3 241 496 A-aktier, 564 000 B-aktier och röster	35,0 % aktier och 47,6 % röster
Alteria Holding AB ⁴⁾	3 708 720 A-aktier, 232 776 B-aktier och röster	39,1 % aktier och 48,6 % röster	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och röster	39,1 % aktier och 48,4 % röster	–	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och röster	36,2% aktier och 47,8 % röster	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier och röster	36,2 % aktier och 47,8 % röster
Sara Karlin	1 041 696 B-aktier och röster	10,3 % aktier och 1,4 % röster	1 041 696 B-aktier och röster	10,3 % aktier och 1,5 % röster	136 800 B-aktier	904 896 B-aktier och röster	8,3 % av aktier och 1,3 % av röster	904 896 B-aktier och röster	8,3 % av aktier och 1,3 % av röster
Katarina Sjögren	631 008 B-aktier och röster	6,3 % aktier och 0,8 % röster	631 008 B-aktier och röster	6,3 % aktier och 0,9 % röster	210 312 B-aktier	420 696 B-aktier och röster	3,9 % av aktier och 0,6 % av röster	420 696 B-aktier och röster	3,9 % av aktier och 0,6 % av röster

1) Huvudägarna har, med hänvisning till omvandlingsförhålllet i Bolagets bolagsordning, begärt, och styrelsen i Bolaget beslutade den 28 november 2017, att konvertering av 467 224 A-aktier, respektive, till 467 224 B-aktier ska ske under förutsättning av ingående av Placeringsavtalet.

2) Lars Brune äger direkt och genom närstående 100 procent av aktierna och rösterna i Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag.

3) För att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag att äta sig att, på begäran av Sole Global Coordinator, sälja ytterligare högst tio procent av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet, motsvarande högst 136 000 B-aktier.

4) Alteria Holding AB ägs till 100 procent av Atnotera AB, som i sin tur ägs till 100 procent av Peter Weiderman.

AKTIEÄGARAVTAL

I Bolaget finns ett befintligt aktieägaravtal. Avtalet kommer dock att upphöra vid noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. I samband med upphörandet av det befintliga aktieägaravtalet träder ett nytt aktieägaravtal i kraft mellan Huvudägarna, avseende vissa begränsningar för överlåtelser av A-aktier i Bolaget. I övrigt finns det, såvitt styrelsen i Bolaget känner till, inte några aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande som kan medföra att kontrollen över Bolaget förändras.

LOCK UP-AVTAL

Genom det Placeringsavtal som förväntas ingås omkring den 12 december 2017 mellan Bolaget, Huvudägarna och Sole Global Coordinator samt genom vissa lock up-avtal som ingås i samband med Placeringsavtalet kommer Huvudägarna, Sara Karlin (styrelseordförande), Cecilia Daun Wennborg (styrelseledamot) och Katarina Sjögren (verkställande direktör) för en period om 360 dagar, samt Margaretha Nilsen-Moe och Ulla-Britt Larsson Konsult AB för en period om 180 dagar ("**Lock up-personerna**") att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under den period om 180 respektive 360 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq First North ("Lock up-perioden"). De förbehåll som avses är överlåtelse till vissa personer och entiteter vilka har ingått liknande lock up-åtaganden som Lock up-personerna, överlåtelse till följd av ett offentligt uppköpserbudande riktat till samtliga eller nästintill samtliga aktieägare i Bolaget, överlåtelse till följd av återköp av egna aktier eller liknande förfaranden, överlåtelse som sker med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, överlåtelse till följd av lagkrav och överlåtelse av aktier vilka Lock up-personerna har förvärvat efter första dagen för handel med Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. Sådana lock up-åtaganden gäller emellertid inte för aktier som eventuellt har tecknats av Lock up-personerna i Erbjudandet.

I enlighet med Placeringsavtalet kommer även Bolaget att åta sig att inte utan Sole Global Coordinators medgivande (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 360 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq First North. För ytterligare information om Placeringsavtalet, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".

BOLAGSORDNING

BOLAGSORDNING

Atvexa AB (556781-4024)

Antagen på årsstämma den 10 november 2017

§ 1 Firma

Bolagets firma är Atvexa AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Danderyds kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska, direkt eller indirekt, äga och förvalta värdepapper i bolag som bedriver skol-, förskole-, särskole- och barnomsorgsverksamhet och fastigheter samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier m.m.

Antalet aktier ska vara lägst 10 000 000 och högst 40 000 000.

Aktier kan ges ut i två serier, serie A till ett antal av högst 40 000 000 och serie B till ett antal av högst 40 000 000. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar aktie av serie A till tio röster och aktie av serie B till en röst.

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B ska ägare till aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas 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 lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

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 vissa 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.

§ 6 Omvandlingsförbehåll

Aktie av serie A ska på begäran av dess ägare omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling, som ska vara skriftlig och ange det antal aktier som ska omvandlas, ska göras hos bolaget. Bolaget ska utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering sker.

§ 7 Styrelse

Bolagets styrelse ska bestå av lägst tre (3) ledamöter och högst åtta (8) ledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 8 Revisorer

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer och motsvarande antal suppleanter, eller ett eller två registrerade revisionsbolag. Revisor och revisorssuppleant, respektive huvudansvarig revisor, ska vara auktoriserad revisor.

§ 9 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 10 Anmälan om och rätt till deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551) avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra en anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. 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 bolagsstämman medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren har gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 11 Årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden behandlas.

- 1) Val av ordförande vid stämman.
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd.
- 3) Godkännande av dagordning.
- 4) Val av en eller två justeringsmän.
- 5) Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
- 6) Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
- 7) Beslut om
 - (a) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - (b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
- 8) Fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer.
- 9) Fastställande av arvoden till styrelse och revisorer.
- 10) Val av styrelseledamöter och revisorer och revisorssuppleanter.
- 11) Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12 Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas i Danderyd eller i Stockholm.

§ 13 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 september – 31 augusti.

§ 14 Avstämningsförbehåll

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

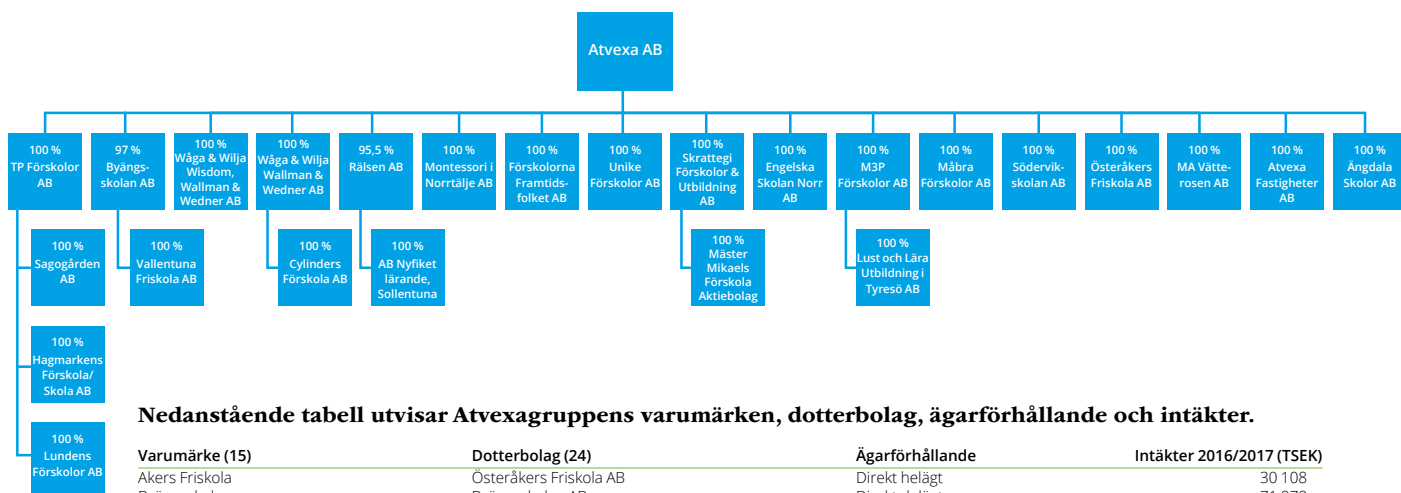
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

BOLAGSINFORMATION OCH LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Atvexa AB. Atvexa är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556781-4024. Bolaget har sitt säte i Danderyds kommun, Stockholms län. Bolaget bildades den 23 mars 2009 i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 24 april 2009. Bolagets nuvarande firma registrerades den 24 april 2009. Atvexas adress är Svärdvägen 21, 182 33 Danderyd. Bolagets telefonnummer är +46 73 301 96 66. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Aktiebolagslagen. Bolagets verksamhetsföremål är att direkt eller indirekt äga och förvalta värdepapper i bolag som bedriver skol-, förskole-, särskole- och barn-

omsorgsverksamhet och fastigheter samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets nuvarande bolagsordning antogs den 10 november 2017.

Bolaget är moderbolag i Atvexagruppen som för närvarande, utöver Bolaget, består av 25 direkt och indirekt ägda dotterbolag. Av dessa är 21 direkt och indirekt helägda dotterbolag. Av dessa består Atvexagruppen av två delägda dotterbolag, i vilka Bolaget är majoritetsägare, som i sin tur har var sitt helägt dotterbolag. Koncernstrukturen framgår av nedanstående översikt av Atvexagruppen.



Nedanstående tabell utvisar Atvexagruppens varumärken, dotterbolag, ägarförhållande och intäkter.

Varumärke (15)	Dotterbolag (24)	Ägarförhållande	Intäkter 2016/2017 (TSEK)
Akers Friskola	Österåkers Friskola AB	Direkt helägt	30 108
Byängsskolan	Byängsskolan AB	Direkt delägt	71 878
	Vallentuna Friskola AB	Indirekt delägt	20 569
Engelska Skolan Norr	Engelska Skolan Norr AB	Direkt helägt	70 537
Förskolorna Framtidsfolket	Förskolorna Framtidsfolket AB	Direkt helägt	65 690
M3P Förskolor	M3P Förskolor AB	Direkt helägt	33 509
	Lust och Lära Utbildning i Tyresö AB	Indirekt helägt	10 633
MA Vätterosen	MA Vätterosen AB	Direkt helägt	29 016 ¹⁾
Montessori i Norrtälje	Montessori i Norrtälje AB	Direkt helägt	48 612
Måbra Förskolor	Måbra Förskolor AB	Direkt helägt	59 240
Rälsen	Rälsen AB	Direkt delägt	60 743
	AB Nyfiket lärande, Sollentuna	Indirekt delägt	22 341
Skrattegi Förskolor & Utbildning	Skrattegi Förskolor & Utbildning AB	Direkt helägt	41 569
	Mäster Mikael's Förskola Aktiebolag	Indirekt helägt	8 747
Söderviksskolan	Söderviksskolan AB	Direkt helägt	48 641
TP Förskolor	TP Förskolor AB	Direkt helägt	168 449
	Sagogården AB	Indirekt helägt	14 597
	Hagmarkens Förskola/Skola AB	Indirekt helägt	19 573
	Lundens Förskolor AB	Indirekt helägt	20 044 ²⁾
Unike Förskolor	Unike Förskolor AB	Direkt helägt	35 703
Wåga & Wilja	Wåga & Wilja Wisdom, Wallman & Wedner AB	Direkt helägt	157
	Wåga & Wilja Wallman & Wedner AB	Direkt helägt	80 231
	Cylinders Förskola AB	Indirekt helägt	10 444 ³⁾
Ångdala Skolor	Ångdala Skolor AB	Direkt helägt	67 758
Summa intäkter 2016/2017			1 038 789
Annat (1)	Dotterbolag (1)		
Fastighetsbolag	Atvexa Fastigheter AB	Direkt helägt	
Översikt			
Totalt antal varumärken	15		
Totalt antal dotterbolag	25		
- Varav direkt helägda	15		
- Varav indirekt helägda	6		
- Varav delägda	2		
- Varav indirekt delägda	2		

1) Räkenskapsåret avser perioden 1 januari - 31 december 2016.

2) Räkenskapsåret avser perioden 1 maj 2016 - 30 april 2017.

3) Cylinders Förskola AB förvärvades den 4 oktober 2017. Bolaget var tidigare ett personalkooperativ och har inför förvärvet ombildats till ett aktiebolag.

VÄSENTLIGA AVTAL

Atvexas helägda dotterbolag Atvexa Fastigheter AB har ingått ett sedvanligt och marknadsmässigt fastighetsöverlåtelseavtal avseende förvärv av tre fastigheter i Sollentuna. Tillträde beräknas ske tidigast i februari 2018. Förvärvet är villkorat av ett lagakraftvunnet godkännande av kommunfullmäktige i Sollentuna. Kommunfullmäktige beslutade om godkännande den 16 november 2017. Per dagen för Prospektet har beslutet dock inte vunnit laga kraft.

Köpeskillingen uppgår till cirka 66,8 MSEK. Fastighetsförvärvet förväntas finansieras genom egen kassa och upptagande av ett nytt lån, på marknadsmässiga villkor, uppgående till cirka 40 MSEK.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget är registrerad innehavare av domännamnet atvexa.se. I övrigt föreligger inte några immateriella rättigheter.

FÖRSÄKRINGAR

Atvexagrupperna innehar adekvat och sedvanligt försäkringsskydd för den bedrivna verksamheten, vilket bland annat innefattar försäkringar för skador på egendom, avbrott, skadestånd, rättskydd, olycksfall, sedvanligt VD- och styrelseansvar. Det är Bolagets bedömning att Koncernens försäkringsskydd är omfattande och tillräckligt. Det finns emellertid inte någon garanti för att Koncernen inte kommer att ådra sig förluster som inte täcks av dessa försäkringar.

TILLSTÅND OCH ANMÄLNINGSPLIKT

För att bedriva en fristående grundskola krävs att huvudmannen, som avseende Atvexagrupperna utgörs av de olika dotterbolagen, har tillstånd av Skolinspektionen för skolenheten och för den utbildning som bedrivs. För att bedriva en fristående förskola behöver huvudmannen tillstånd från kommunen där verksamheten bedrivs. Atvexagrupperna behöver även i vissa avseenden anmäla bedrivna verksamheter, exempelvis till Inspektionen för vård och omsorg (IVO) i egenskap av vårdgivare av skolsköterskor samt till Miljöförvaltningen för bedömning av verksamheten utifrån regler i miljöbalken (1998:808). För det fall mat serveras ska verksamheten också granskas utifrån svensk livsmedelslagstiftning och registreras hos Miljöförvaltningen. Såvitt Bolaget känner till innehar Atvexagrupperna per dagen för Prospektet alla väsentliga tillstånd som krävs för verksamhetens bedrivande.

MILJÖRÄTTSLIGA FRÅGOR

Atvexagrupperna bedriver inte någon miljöpåverkande verksamhet som kräver tillstånd eller är anmälningspliktig (utöver vad som har angetts ovan) och verksamhetens miljöpåverkan bedöms som liten. Atvexagrupperna följer gällande miljökrav och riktlinjer. Såvitt Atvexa känner till har inga miljöproblem uppkommit, eller kan förväntas uppkomma, avseende Koncernens verksamhet som väsentligt påverkar verksamheten.

TVISTER

Atvexa är från tid till annan part i olika typer av tvister och rättsprocesser. De rättsliga förfaranden som Atvexa är eller har varit part till har uppkommit inom den löpande verksamheten. Atvexa är för närvarande inte, och har inte under de tolv senaste månaderna varit, part i några rättsliga förfaranden som har haft, eller skulle kunna få, en väsentlig negativ effekt på Atvexas resultat eller finansiella ställning.

PERSONUPPGIFTER

Atvexa behandlar och lagrar en mängd olika data i både elektronisk och fysisk form, däribland en stor mängd personuppgifter varav vissa, såsom skyddade personuppgifter och information om elevhälsa, är mycket känsliga för berörda personer. Hur hanteringen av personuppgifter ska ske regleras i personuppgiftslagen (1998:204). Datainspektionen är tillsynsmyndighet med uppgift att övervaka att lagens bestämmelser följs.

En ny dataskyddsförordning har antagits på EU-nivå och kommer att vara tillämplig från och med den 25 maj 2018. Förordningen kommer att gälla direkt i hela EU och kommer därmed att ersätta den svenska personuppgiftslagen. Förordningen innehåller många bestämmelser som redan idag finns i personuppgiftslagen men förordningen innehåller även en hel del nyheter och förändringar jämfört med nuvarande regler. Bland annat införs nya regler om att säkerhetsincidenter måste anmälas och regler som stärker integritetsskyddet för enskilda. Förordningen innehåller även strängare påföljder för det fall de nya reglerna inte efterlevs. Bland annat ges tillsynsmyndigheten rätt att, vid överträdelse av vissa regler, utdöma administrativa sanktionsavgifter på upp till det högre av antingen 20 miljoner Euro eller fyra procent av ifrågavarande företags globala årsomsättning. Därutöver äger enskilda som har lidit materiell eller immateriell skada till följd av en överträdelse av dataskyddsförordningen rätt att kräva skadestånd från den personuppgiftsansvarige eller personuppgiftsbiträdet.

Atvexa arbetar med att implementera nödvändiga interna riktlinjer avseende behandling av personuppgifter, implementeringen beräknas vara färdig senast i maj 2018.

PLACERINGSAVTAL

I enlighet med villkoren i det Placeringsavtal som avses ingås omkring den 12 december 2017 mellan Bolaget, Huvudägarna och Sole Global Coordinator åtar sig Bolaget att emittera 800 000 nya aktier till de köpare som anvisas av Sole Global Coordinator. För det fall Sole Global Coordinator misslyckas med att anvisa sådana köpare har Sole Global Coordinator åtagit sig att själv förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet. Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag avser vidare att lämna en övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Sole Global Coordinator, under 30 kalenderdagar från första dagen för handel med Bolagets B-aktier på Nasdaq First North, avyttra ytterligare cirka

tio procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

I enlighet med Placeringsavtalet tillhandahåller Bolaget och Huvudägarna sedvanliga garantier till Sole Global Coordinator, huvudsakligen avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta legala och regulatoriska krav och att det inte föreligger några legala eller andra hinder för att Bolaget ingår avtalet eller slutför Erbjudandet. Sole Global Coordinators åtaganden enligt Placeringsavtalet är villkorade bland annat av att garantierna som tillhandahålls av Bolaget och Huvudägarna är korrekta. I enlighet med Placeringsavtalet ska Bolaget, med sedvanligt förbehåll, åta sig att kompensera Sole Global Coordinator för vissa krav under särskilda omständigheter.

Genom Placeringsavtalet förbinder sig Huvudägarna, med sedvanligt förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under Lock up-perioden. För mer information om lock up-åtaganden, se avsnittet ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Lock up-avtal*”.

I enlighet med Placeringsavtalet förbinder sig dessutom Bolaget att inte utan Sole Global Coordinators medgivande (i) emittera, bjuda ut till försäljning, pantsätta, sälja, avtala att sälja eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja optioner eller andra liknande instrument eller ingå swap-, hedging- eller andra avtal som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktier i Bolaget till annan part förrän tidigast 360 dagar efter det att handel med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq First North.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på Atvexas B-aktie på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på den öppna marknaden. Sådana stabiliserande transaktioner kan verkställas på Nasdaq First North, på OTC-marknader eller på annat sätt, när som helst under perioden som inleds första dagen som B-aktierna handlas på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Sole Global Coordinator har emellertid ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras på nivåer som ligger över det pris som har fastställts i Erbjudandet. Inom en vecka från stabiliseringsperiodens utgång kommer Sole Global Coordinator att offentliggöra huruvida stabilisering ägde rum eller inte, det datum då even-

tuell stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast ägde rum och det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONE-INVESTERARNA

Cornerstone-investerarna (Humble Kapitalförvaltning och Lancelot Asset Management) har åtagit sig att förvärva totalt 900 000 B-aktier i Erbjudandet, motsvarande cirka 8,3 procent av det totala antalet B-aktier i Bolaget efter Erbjudandet och 60,2 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden. Cornerstone-investerarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden. Cornerstone-investerarnas investeringar görs på samma villkor som övriga investerares investeringar i Erbjudandet. Cornerstone-investerarnas åtaganden är inte säkrade genom bankgaranti, spärrade medel, ställda panter eller liknande arrangemang. Vidare är Cornerstone-investerarnas åtaganden förenade med vissa villkor, bland annat att första handelsdag för Bolagets B-aktier på Nasdaq First North infaller senast den 31 december 2017. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone-investerarna inte uppfyller sina åtaganden.

Humble Kapitalförvaltning

Humble Kapitalförvaltning erbjuder en personlig kapitalförvaltningstjänst, samt tre aktiefonder med daglig handel. Humle hjälper även till med tjänstepensionslösningar. Humle förvaltar cirka 17 MdrSEK åt drygt 2 000 kunder (privatpersoner, företag, stiftelser med flera). Företaget grundades 1997 och har kontor i Stockholm. Humle Småbolagsfond investerar i små och medelstora bolag i Norden med fokus på Sverige. Fonden strävar efter att ha en väldiversifierad portfölj med cirka 40 innehav och en god branschspridning.

Lancelot Asset Management

Lancelot Asset Management erbjuder aktiv oberoende kapitalförvaltning i form av diskretionära uppdrag, fondförvaltning samt oberoende rådgivning.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Sole Global Coordinator tillhandahåller finansiell rådgivning till Bolaget och Huvudägarna i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av B-aktierna i Atvexa på Nasdaq First North. Den ersättning som Sole Global Coordinator kommer att erhålla är dels en fast ersättning bestämd på förhand, dels en diskretionär ersättning som bestäms av Atvexa efter genomförandet av Erbjudandet. Sole Global Coordinator och närstående bolag till Sole Global Coordinator har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för

den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Atvexa för vilka de har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Advokatfirman Hammarskiöld & Co är Atvexas legala rådgivare avseende svensk rätt i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av B-aktierna i Atvexa på Nasdaq First North.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Per dagen för Prospektet har det, såvitt styrelsen i Bolaget känner till, inte förekommit några närstående-transaktioner i Bolaget under de tre senaste räkenskapsåren eller under tiden från utgången av räkenskapsåret 2016/2017 intill dagen för Prospektet.

KOSTNADER I ANSLUTNING TILL ERBJUDANDET

Bolagets kostnader hänförliga till noteringen på Nasdaq First North och Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 13,4 MSEK. Utöver arvudet till Sole Global Coordinator består kostnaderna huvudsakligen av kostnader för revisorer, jurister samt tryckning och distribution av Prospektet. Den absoluta merparten av dessa kostnader kommer att kostnadsföras under räkenskapsåret 2017/2018.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande handlingar finns, under Prospektets giltighetstid, tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor, adress Svärdvägen 21, 182 33 Danderyd: (i) Atvexas bolagsordning och (ii) Historisk finansiell information för Atvexa och dess dotterbolag för de två senaste räkenskapsåren före offentliggörandet av Prospektet.

Dokumentet finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats; atvexa.se.

REGULATORISK ÖVERSIKT

LAGAR OCH FÖRORDNINGAR INOM DET SVENSKA SKOLVÄSENDET

Fristående skolor är en del av det svenska skolväsendet och regleras därmed i stor utsträckning av samma lagar och förordningar som kommunala skolor. Då fristående skolor inte är myndighetsomfattas de dock i dagsläget inte av offentlighetsprincipen. De främsta regelverken som är tillämpliga på Atvexagruppens verksamheter innefattar bland annat skollagen, skolförordningen, förordningen (2011:326) om behörighet och legitimation för lärare och förskollärare ("**Behörighetsförordningen**") samt förordningen (2013:70) om statsbidrag till skolhuvudmän som inrättar karriärsteg för lärare ("**Karriärstegsförordningen**"). Sverige har vidare ratificerat FN:s konvention om barnets rättigheter (Barnkonventionen) som syftar till att ge barn, oavsett bakgrund, rätt att behandlas med respekt och att få komma till tals. Därutöver är Skolverkets föreskrifter och allmänna råd tillämpliga. Skollagen reglerar även att verksamhet med enskild huvudman ska följa vissa bestämmelser i förvaltningslagen (1986:223).

Skollagen

Skollagen innehåller det rättsliga ramverket för det svenska skolväsendet. Enligt skollagen ska utbildningen bedrivas så att barns och elevers utveckling och lärande främjas. Skolan ska förmedla och förankra respekt för de mänskliga rättigheterna och de grundläggande demokratiska värderingar som det svenska samhället vilar på och hänsyn ska tas till barns och elevers olika behov. Skollagen ställer även krav på att utbildningen ska vara likvärdig oavsett var i landet den anordnas.

Utöver kommun, landsting och staten kan enskilda ansöka om, och bli, huvudmän för förskola, förskoleklass, grundskola, grundsärskola, gymnasieskola, gymnasiesärskola och fritidshem. I Atvexagruppen är det de enskilda dotterbolagen som är huvudmän för respektive förskola och/eller grundskola. Det är huvudmannens, och ytterst dess styrelses, ansvar att se till att utbildningen genomförs i enlighet med bestämmelserna i skollagen. Huvudmannen ansvarar därmed för att tillhandahålla den personal, de lokaler och den utrustning som behövs för att uppfylla syftet med utbildningen.

Förskola och grundskola

Enligt skollagen ska barn från och med höstterminen det år barnet fyller ett eller tre år, beroende på familjesituation, erbjudas förskola. Barn som av fysiska, psykiska eller andra skäl behöver särskilt stöd i sin utveckling i form av förskola ska dock alltid erbjudas plats i förskola.

Vidare har barn enligt skollagen skolplikt från höstterminen det år barnet fyller sju år till utgången av vårter-

minen det nionde året efter det att barnet började fullgöra sin skolplikt. Ansvaret för att barnet fullgör sin skolplikt och fullgör sin skolgång vilar dels på vårdnadshavaren eller vårdnadshavarna, som ska se till att barnet deltar i utbildningen, och dels på hemkommunen, som vid behov ska ingripa om barnet inte får föreskriven utbildning. Det är dock inte kommunens sak att kontrollera att barnet vid en fristående skola deltar i utbildningen. Huvudmannen för en fristående skola har en skyldighet att meddela hemkommunen när en elev börjar och slutar vid huvudmannens skola eller utan giltig orsak är frånvarande i betydande utsträckning från obligatoriska inslag. I skollagen påminns även om den grundlagsstadgade rätten till kostnadsfri grundläggande utbildning för alla skolpliktiga barn.

Fritt skolval, öppenhetskrav och elevhälsa

Enligt skollagen har alla elever som vill gå i en fristående skola rätt till det, oavsett om skolan ligger i elevens hemkommun eller i en annan kommun. För att en skola ska bli godkänd och ha rätt till bidrag ställer skollagen krav på att alla elever ska tas emot i mån av plats (så kallat öppenhetskrav). En fristående skola kan dock begränsa sitt intag till elever med särskilt stödbehov eller till elever som utbildningen är speciellt anpassad för. Utbildningen kan även begränsas till vissa årskurser och en fristående grundskola kan, under vissa förutsättningar, ha speciella urvalsregler för det fall fler elever söker till skolan än det finns platser för.

Huvudmannen för en fristående skola ska se till att det finns en elevhälsa.

Skolförordningen

Skolförordningen syftar till att komplettera skollagens reglering av skolväsendet avseende bland annat förskola och grundskola. Förordningen innehåller bland annat föreskrifter om det grundbelopp och tilläggsbelopp som betalas ut i bidrag till de enskilda huvudmännen (se vidare avsnittet "*Finansiering av fristående skolor*" nedan).

Förordningar om lärarbehörighet och karriärsteg

Behörighetsförordningen styr införandet och utfärdandet av legitimationer. Förordningen anger de grundläggande bestämmelserna för vilken utbildning som krävs för behörighet att undervisa i de olika skolformerna. Enligt behörighetsförordningen får endast den som har lärarlegitimation anställas utan tidsbegränsning och enligt huvudregeln får endast den som har legitimation som förskollärare eller lärare och är behörig för viss undervisning bedriva undervisningen. Vidare stadgas att betyg endast får sättas av den lärare som bedriver undervis-

ningen. Från dessa bestämmelser finns dock vissa undantag, som även de regleras i Behörighetsförordningen.

Genom Karriärstegsförordningen infördes bland annat en möjlighet för huvudmännen att införa och tillätta tjänster som förstelärare. Syftet med den reform som låg till grund för Karriärstegsförordningen var att förbättra elevernas måluppfyllelse och att höja lärarkretsens status och attraktionskraft.

Finansiering av fristående för- och grundskolor

Fristående för- och grundskolors finansiering utgörs främst av barn- och skolpeng. Barn- och skolpengen följer familjens val av förskola/skola och utbetalas från den kommun där eleven är folkbokförd. Kriterierna för beräkning av barn- och skolpengen regleras i skollagen och skolförordningen. Grundprincipen är att lika och objektiva villkor för ersättning ska råda mellan kommunalt drivna skolor och friskolor (se prop. 2008/09:171 – *Offentliga bidrag på lika villkor*). Vid resursfördelningen måste kommunen vidare beakta likabehandlingsprincipen, innebärandes att resursen som en elev bär med sig inte får variera beroende på om eleven går i en fristående eller kommunal skola.

Barn- och skolpengen består av ett grundbelopp och ett tilläggsbelopp. Tilläggsbeloppet, som kräver en särskild ansökan, ska lämnas för barn och elever som har ett omfattande behov av särskilt stöd, ska erbjudas modersmålsundervisning eller deltar i lovskola. För varje fristående huvudman fattar kommunen beslut om ett grundbelopp per barn/elev och, när förskolan/skolan ansökt om det, ett tilläggsbelopp.

Kommunens beslut om ersättning till fristående för- och grundskolor kan överklagas genom förvaltningsbesvär. Via prejudicerande domar har det exempelvis fastslagits att friskolor har rätt till kompensation om under-skott uppstår i den kommunalt drivna skolan, eftersom det är ett uttryck för ett högre faktiskt anslag än det budgeterade.

Fristående för- och grundskolor kan liksom kommunala skolor även erhålla ersättning genom statsbidrag. Det skiljs mellan två olika typer av statsbidrag, generella statsbidrag respektive riktade statsbidrag. Generella statsbidrag är inte avsedda för någon specifik verksamhet utan är, liksom skatteintäkter, föremål för politiska prioriteringar i respektive kommun. Inför varje år tar kommunen ställning till hur mycket av detta bidrag som tilldelas varje verksamhetsområde, till exempel skolan. Riktade statsbidrag, vilka ansöks om, avser däremot att finansiera ett specifikt ändamål eller uppdrag och måste användas till det. Ett exempel på riktade statsbidrag som används idag är det så kallade lärarlönelyftet, som innebär att huvudmannen får statsbidrag för att betala ut i genomsnitt minst 2 500 SEK och högst 3 500 SEK mer i lön per månad till lärare som uppfyller vissa förutsättningar. Dock är det upp till huvudmannen att avgöra de enskilda löneökningarna samt hur många och vilka lärare som ska omfattas av löneflyftet. Skolverket avgör storleken på

summan för varje huvudman utifrån antalet elever hos huvudmannen i förhållande till det totala antalet elever i Sverige. För lärarlönelyftet 2017/2018 har staten en total bidragsram på cirka 494 MSEK, att dela ut till enskilda huvudmän. Ett annat exempel på riktade statsbidrag är statsbidrag för mindre barngrupper i förskolan. Bidraget ges för insatser i förskolan som syftar till att minska barngruppernas storlek, med prioritering att minska barngrupper med barn födda år 2013 eller senare. Bidrag beviljas med 30 000 SEK för varje plats som barngruppen minskas med. För bidragsomgången 2017/2018 får 1 873 förskolor dela på 828 MSEK. Om det kommer in fler ansökningar om statsbidrag än det finns medel för ska bidrag i första hand fördelas till huvudmän för förskolor i områden med svåra förutsättningar där det behövs särskilda insatser för att höja utbildningens kvalitet.

Skollagens princip om avgiftsfrihet innebär att inga avgifter, i princip, får tas ut för undervisning i förskoleklass eller grundskola. Inom förskolan betalar vårdnadshavare emellertid regelmässigt en inkomstbaserad avgift. I vissa specifika fall får vidare avgifter tas ut om kostnaden anses obetydlig.

Ansvariga organ och tillstånd

Skolverket är den förvaltningsmyndighet som ansvarar för den svenska skolan. Skolverket fördelar finansiellt stöd och bidrag, tar fram måldokument, sätter kunskapskrav samt utfärdar bindande föreskrifter och allmänna råd.

För att bedriva en fristående förskola behöver huvudmannen tillstånd från kommunen där verksamheten bedrivs. För att bedriva en fristående grundskola krävs att huvudmannen har tillstånd för skolenheten och för den utbildning som bedrivs. Sådant tillstånd ges av Skolinspektionen. Vid tillståndsprovning och tillsyn tar Skolinspektionen bland annat hänsyn till om elevunderlaget i huvudmannens är tillräckligt stort för att verksamheten ska kunna attrahera tillräckligt många elever, och därmed ha möjlighet att uppnå ekonomisk stabilitet och ha förutsättningar att bedriva en långsiktig skolverksamhet av hög kvalitet. Vidare tas hänsyn till om den sökta utbildningen innebär påtagliga negativa följder på lång sikt för eleverna och skolväsendet i den kommun där skolan är belägen, och för de frivilliga skolformerna även i närliggande kommuner.

Atvexagruppen behöver även i vissa avseenden anmäla bedrivna verksamheter till Miljöförvaltningen, som bedömer verksamheten utifrån miljöbalkens regler. Om mat ska serveras ska verksamheten också granskas utifrån svensk livsmedelslagstiftning samt registreras hos Miljöförvaltningen.

Vidare anses respektive huvudman inom ramen för elevhälsan vara vårdgivare, vilket enligt patientsäkerhetslagen (2010:659) bland annat aktualiserar krav på dels en anmälan till IVO innan hälso- och sjukvårdsverksamheten påbörjas och dels att vårdgivaren ska bedriva ett systematiskt säkerhetsarbete.

Tillsyn och sanktioner

Skolinspektionen är även den övervakande myndigheten med tillsynsansvar över fristående skolor i Sverige. Regelbundna inspektioner och anmälningsärenden ska säkerställa att skolan efterlever de lagar och regler den har att följa. Den som blir granskad är skyldig att lämna upplysningar samt handlingar och annat material som Skolinspektionen behöver för att utföra tillsynen. Kommunen har tillsyn över sådan verksamhet vars huvudman kommunen godkänner. Fristående förskolor faller därmed under kommunens tillsyn. Skolinspektionen ansvarar för att kommunen sköter sin tillsynsplikt.

För det fall brister hos en skola observeras kan Skolinspektionen rikta förelägganden mot den fristående skolans huvudman. Föreläggandet kan kombineras med vite. Är bristerna inte allvarliga kan Skolinspektionen ge huvudmannen en anmärkning i stället för ett föreläggande. Vid allvarliga missförhållanden kan Skolinspektionen återkalla skolans tillstånd.

Med hänsyn till barns och elevers säkerhet och hälsa kan även såväl Skolinspektionen som kommunen utfärda tillfälliga verksamhetsförbud eller förbjuda en viss verksamhet med omedelbar verkan. Ett sådant beslut får gälla i högst sex månader. Huvudmannen har alltid det yttersta ansvaret för att den fristående förskolan/skolan bedrivs i enlighet med tillämpliga regelverk. Sanktionerna riktas därför alltid mot huvudmannen.

IVO är den myndighet som har tillsynsansvar över vårdgivare. Om huvudmannen uppsåtligt eller av oakt-samhet påbörjar, flyttar eller väsentligt ändrar en verksamhet som omfattas av patientsäkerhetslagen utan att ha gjort föreskriven anmälan kan huvudmannen dömas till böter.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan komma att aktualiseras av Erbjudandet. Sammanfattningen vänder sig i huvudsak till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga för aktieägare som innehar aktier eller teckningsrätter som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fämansföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier och teckningsrätter rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är normalt 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommit samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

Aktiebolag beskattas för alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer i enlighet med vad som anges ovan. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier och

andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen och båda begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar hos ägaren gäller särskilda regler.

TILLDELNING TILL ANSTÄLLDA

Tilldelning av aktier till anställda innebär normalt sett en skattepliktig förmån. Någon förmånsbeskattning bör dock inte aktualiseras om de anställda (inklusive styrelseledamöter och suppleanter samt nuvarande aktieägare i Bolaget och i andra bolag i samma koncern), enligt ett samtidigt erbjudande på samma villkor som andra, förvärvar högst 20 procent av det totala antalet utbudna aktier och den anställde därvid inte förvärvar aktier för mer än 30 000 SEK.

BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på noterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För aktiebolag beskattas utdelning med bolagsskatt om 22 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar hos ägaren gäller särskilda regler. Preliminär skatt avseende utdelning innehålls av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt om 30 procent på utdelning från svenska aktiebolag. Denna skattesats är dock ofta reducerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear, eller för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för stort belopp, kan återbetalning begäras skriftligen hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

TSEK	2016-09-01 – 2017-08-31	2015-09-01 – 2016-08-31	2014-09-01 – 2015-08-31
Nettoomsättning	854 916	696 473	596 902
Övriga rörelseintäkter	8 439	7 123	3 237
	863 354	703 596	600 139
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-228 157	-187 982	-163 890
Personalkostnader	-585 387	-476 833	-413 004
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2 814	-2 289	-2 370
Övriga rörelsekostnader	-1 068	-3 052	-1 031
Rörelseresultat	45 928	33 440	19 844
Finansiella intäkter	218	69	152
Finansiella kostnader	-784	-642	-671
Resultat före skatt	45 362	32 867	19 325
Skatt	-10 607	-7 913	-4 796
Årets resultat	34 755	24 954	14 529
Övrigt totalresultat			
Årets övrigt totalresultat	-	-	-
Årets totalresultat	34 755	24 954	14 529
Årets resultat tillika årets totalresultat hänförligt till:			
- Moderbolagets aktieägare	34 384	24 654	14 343
- Innehav utan bestämmande inflytande	372	300	186
	34 755	24 954	14 529
Resultat per aktie (SEK)	246	176	102

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TSEK	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar – goodwill	171 752	146 467	113 267
Materiella anläggningstillgångar	5 425	5 268	4 785
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	204	-
	177 177	151 939	118 052
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	501	464	1 307
Skattefordran	4 431	2 941	6 890
Övriga fordringar	7 005	4 822	3 021
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 003	15 895	11 788
Kortfristiga placeringar	1 204	2 783	1 695
Likvida medel	72 195	52 956	38 039
	105 339	79 862	62 740
SUMMA TILLGÅNGAR	282 516	231 801	180 792
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	140	140	140
Övrigt tillskjutet kapital	45 415	45 415	45 415
Balanserat resultat inklusive årets resultat	110 122	75 738	51 108
	155 677	121 293	96 663
Innehav utan bestämmande inflytande	672	574	347
Summa eget kapital	156 349	121 867	97 010
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	19 470	26 550	12 425
Uppskjutna skatteskulder	6 083	4 740	6 172
	25 553	31 290	18 597
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	7 080	7 080	6 340
Leverantörsskulder	21 128	17 552	13 432
Skatteskulder	9 698	4 655	-
Övriga skulder	25 259	22 172	20 859
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37 449	27 184	24 554
	100 614	78 643	65 185
Summa skulder	126 167	109 933	83 782
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	282 516	231 801	180 792

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Summa
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital	Innehavare utan bestäm- mande inflytande	
Ingående balans 1 september 2014	140	45 415	37 049	82 604	269	82 873
Årets resultat			14 343	14 343	186	14 529
Årets övrigt totalresultat			-	-	-	-
Årets totalresultat			14 343	14 343	186	14 529
<i>Transaktioner med bolagets ägare</i>						
Återköp av teckningsoptioner			-284	-284		-284
Lämnad utdelning					-108	-108
			-284	-284	-108	-392
<i>Avyttring till innehavare utan bestämmande inflytande</i>						
S:a transaktioner med bolagets ägare			-284	-284	-108	-392
Utgående balans 31 augusti 2015	140	45 415	51 108	96 663	347	97 010
Ingående balans 1 september 2015	140	45 415	51 108	96 663	347	97 010
Årets resultat			24 654	24 654	300	24 654
Årets övrigt totalresultat			-	-	-	-
Årets totalresultat			24 654	24 654	300	24 654
<i>Transaktioner med bolagets ägare</i>						
Avyttring till innehavare utan bestämmande inflytande			-22	-22	80	58
Lämnad utdelning					-153	-153
S:a transaktioner med bolagets ägare	-	-	-22	-22	-73	-95
Utgående balans 31 augusti 2016	140	45 415	75 738	121 293	574	121 867
Ingående balans 1 september 2016	140	45 415	75 738	121 293	574	121 868
Årets resultat			34 384	34 384	372	34 755
Årets övrigt totalresultat			-	-	-	-
Årets totalresultat			34 384	34 384	372	34 755
<i>Transaktioner med bolagets ägare</i>						
Lämnad utdelning					-274	-274
S:a transaktioner med bolagets ägare			-	-	-274	-274
Utgående balans 31 augusti 2017	140	45 415	110 122	155 677	672	156 349

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

TSEK	2016-09-01 – 2017-08-31	2015-09-01 – 2016-08-31	2014-09-01 – 2015-08-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	45 362	32 867	19 325
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	2 675	2 457	2 543
Betalda inkomstskatter	-8 544	-741	-7 529
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	39 493	34 583	14 339
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-3 158	-612	547
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder	3 961	-5 936	1 281
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40 296	28 035	16 167
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-16 881	-25 327	-10 614
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 485	-2 292	-1 039
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-260	-
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar	4 663	-	4 646
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 703	-27 879	-7 007
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	-	35 400	-
Amortering av lån	-7 080	-20 535	-6 884
Överlåtelse av aktier	-	50	-284
Utbetald utdelning	-274	-153	-108
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 354	14 762	-7 276
Årets kassaflöde	19 239	14 918	1 884
Likvida medel vid årets början	52 957	38 039	36 155
Likvida medel vid årets slut	72 195	52 957	38 039
Erhållen och betald ränta			
Under året erhållen ränta	29	69	152
Under året betald ränta	805	642	671

Not 1 Allmän information

Atvexa AB (i det följande Atvexa eller bolaget) med organisationsnummer 556781-4024 har sitt säte i Danderyd i Sverige. Huvudkontorets adress är Svärdvägen 21, 182 33 Danderyd. Koncernredovisningen omfattar Atvexa AB och dess dotterbolag (i det följande Atvexakoncernen eller koncernen). Atvexakoncernens bedriver huvudsakligen forskoleverksamhet och skolverksamhet.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 30 oktober 2017. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på årsstämman den 10 november 2017.

(b) Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden om inte annat anges nedan.

(c) Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare tillämpats konsekvent av koncernens företag.

(d) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas.

Nya eller ändrade IFRS standarder och nya tolkningar vilka ännu inte trätt ikraft

De nya eller ändrade standarder och nya tolkningar som har givits ut, men som träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 september 2017 eller senare, har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Nedan beskrivs de som bedöms få en påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången

Standard	Ska tillämpas för räkenskapsår som börjar
IFRS 9 Finansiella instrument	1 januari 2018 eller senare
IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ¹⁾ , inklusive ändringar i IFRS 15: Tillämpningstidpunkt för IFRS 15, Förtydliganden i IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder	1 januari 2018 eller senare
IFRS 16 Leases ²⁾	1 januari 2018 eller senare
Ändringar i IAS 7 Rapport över kassaflöden	1 januari 2017 eller senare

1) Ej godkända för tillämpning inom EU ännu.

2) Ej godkända för tillämpning inom EU ännu.

IFRS 9 Finansiella instrument kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 är indelad i tre delar: (1) Klassificering och värdering, (2) Nedskrivning och (3) Säkringsredovisning. Den nya standarden innehåller tre värderingskategorier för finansiella tillgångar. Vilken värderingskategori en finansiell tillgång hänförs till avgörs dels av företagets syfte med innehavet av tillgången ("affärsmodell") och dels av den finansiella tillgångens kontraktsevenliga kassaflöden. De nya reglerna för nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar innebär att den tidigare "incurred loss-metoden" ersätts av en ny så kallad "expected loss-metod". IFRS 9 innehåller även nya principer för säkringsredovisning med fokus på att riskstrategi och risksyn ska avspeglas i redovisningen.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder kommer att ersätta IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 innebär en modell för intäktsredovisning för nästan alla intäkter som uppkommer genom avtal med kunder, med undantag för leasingavtal, finansiella instrument och försäkringsavtal. Grundprincipen för intäktsredovisning enligt IFRS 15 är att ett företag ska redovisa en intäkt på det sätt som återspeglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden, till det belopp som företaget förväntar sig rätt att erhålla i utbyte mot varan eller tjänsten. En intäkt redovisas då kunden erhåller kontroll över varan eller tjänsten. Det finns betydligt mer vägledning i IFRS 15 för specifika områden och upplysningskraven är omfattande.

Förtydliganden i IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder behandlar områdena att identifiera prestationsåtaganden, huvudman vs agent överväganden och licensiering samt öppnar upp för viss möjlighet till lättnad vid övergången till IFRS 15 avseende modifierade kontrakt och avslutade kontrakt.

IFRS 16 Leases ska ersätta IAS 17 Leasingavtal. IFRS 16 introducerar en "right of use model" och innebär för leasetagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen, klassificering i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte göras. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är tolv månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Standarden innehåller mer omfattande upplysningskrav jämfört med nuvarande standard. För leasegivare innebär IFRS 16 inga egentliga skillnader jämfört med IAS 17.

Ändringarna i IAS 7 Rapport över kassaflöden är en del av det s.k. "Disclosure Initiative". Ändringarna innebär ytterligare upplysningskrav för att förstå förändringar i skulder vars kassaflöde redovisas i finansieringsverksamheten.

Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 9, IFRS 15 samt IFRS 16 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna. Övriga nya eller ändrade standarder och nya tolkningar, som inte har trätt i kraft, väntas inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

(e) Klassificering m m

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

(f) Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

Koncernredovisningen omfattar Atvexa AB och samtliga dotterföretag, enligt Not 26.

(i) Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Atvexa AB. Bestämmande inflytande föreligger om Atvexa AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto kontroll föreligger.

(ii) Förvärvsmetoden

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvade dotterföretag ingår i koncernen från förvärvstidpunkten och avyttrade bolag ingår i koncernen till och med tidpunkten för avyttring. Förvärvsmetoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionskostnader i samband med förvärv redovisas direkt i årets resultat.

Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s k förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas vanligtvis i resultatet.

Villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och omvärderas vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat. Inga köpeskillningar som regleras i egetkapitalinstrument föreligger.

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

(iii) Förvärv av respektive försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytanderedovisas som transaktioner inom eget kapital, det vill säga mellan moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill vid sådana förvärv. Vid avyttring redovisas skillnaden mellan erhållen likvid och innehav utan bestämmandes andel av förvärvade nettotillgångarna under balanserade vinstmedel. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

(iv) Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

(g) Intäkter

Nettoomsättning redovisas till verkligt värde av erhållen ersättning eller den ersättning som förväntas komma att erhållas exklusive mervärdesskatt samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Atvexakoncernens huvudsakliga intäkter består av barn- respektive skolpeng. Undervisningsavgifterna redovisas som intäkt fördelat i takt med färdigställandegrad över den period som undervisningen pågår inklusive perioder avseende planerings- och avslutningsfas av elevundervisning. Intäkter för forskoleverksamhet redovisas baserat på samma grundläggande princip. Intäkter för sålda varor redovisas vid leverans till eleven.

(h) Leasing – Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

(i) Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel och utdelningsintäkter.

Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställs.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, inklusive periodisering av transaktionskostnader för upptagande av lån. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden.

Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

(j) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värde på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

(k) Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar samt finansiella placeringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder samt låneskulder.

(i) Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

(ii) Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar och skulder värderas initialt till anskaffningsvärde motsvarande verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader. Undantag är finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet, som initialt värderas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

(iii) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

(iv) Andra finansiella skulder

Lån, skulder till kreditinstitut samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförts framgår av not Finansiella risker och finanspolicys. Redovisningen av finansiella intäkter och kostnader behandlas även under princip (i) (iii) ovan.

(v) Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av villkorade tilläggsköpeskillningar, vilka skall redovisas i denna kategori. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat.

(vi) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av finansiella tillgångar som innehas för handel. Förändring i verkligt värde redovisas i årets resultat.

(l) Materiella anläggningstillgångar

(i) Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Materiella anläggningstillgångar tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning. Vinst eller förlust som uppkommer utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

(ii) Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren och då redovisas tillgångarna i rapport över finansiell ställning. När så inte är fallet är det fråga om operationell leasing. Atvexa har endast operationella leasingavtal, varvid tillgångarna inte redovisas i rapport över finansiell ställning.

(iii) Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Reparationer kostnadsförs löpande.

(iv) Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Beräknad nyttjandeperioder är:

Inventarier 5–10 år

(m) Immateriella tillgångar – Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip (n)).

(n) Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov.

(i) Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

(ii) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning.

Kundfordringar klassificeras som osäkra när det finns objektiva bevis för att full betalning inte kommer att erhållas. Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar.

(iii) Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av materiella tillgångar reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

(o) Utbetalning av kapital till ägarna

Utdelning som moderbolaget lämnar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkännt utdelningen.

(p) Ersättningar till anställda**(i) Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

(ii) Långfristiga ersättningar – Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

För ett fåtal anställda tillämpas ITP2-plan som är en förmånsbestämd pensionsplan finansierad genom pensionsförsäkringar i det ömsesidiga försäkringsbolaget Alecta. För år 2016/2017, 2015/2016 och 2014/2015 finns inte tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa ITP2-planen som en förmånsbestämd plan. Planen redovisas därför som en avgiftsbestämd plan, vilket innebär att som pensionskostnad redovisas de premier som under året har betalats till Alecta.

(iii) Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas vid den tidigaste tidpunkten av när företaget inte längre kan dra tillbaka erbjudandet till de anställda eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering. Ersättningsarna som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde. Ersättningar som inte förväntas regleras helt inom tolv månader redovisas enligt långfristiga ersättningar.

(q) Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse upplyses när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser utom koncernens kontroll eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

(r) Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden.

(s) Statliga bidrag

Bidrag redovisas till verkligt värde när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att Atvexakoncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag som avser att täcka kostnader redovisas i resultaträkningen som en kostnadsreducering av tillämplig kostnadspost. Övriga stöd redovisas som övrig rörelseintäkt.

(t) Segmentsrapportering

Rörelsesegment ska enligt IFRS 8 redovisas på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Den högsta verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Inom Atvexakoncernen har Verkställande direktören identifierats som den högsta verkställande beslutsfattaren. Atvexa har ett rörelsesegment. Denna bedömning baseras på den rapportering som inhämtas för att följa och analysera verksamheten samt den information som inhämtas för att fatta strategiska beslut. Atvexa är ett företag med verksamheter inom förskola och skola där karaktären på tjänsterna som levereras och kunder som tar del av tjänsterna är likvärdiga liksom Atvexas processer och rutiner för att utföra tjänsterna.

Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Dessa finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS och när finansiella rapporter upprättats har företagsledningen gjort bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkat tillämpningen av redovisningsprinciper och även de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Med andra bedömningar, antaganden och uppskattningar kan resultatet som presenteras bli ett annat. Ändrade bedömningar redovisas framåtriktat.

Nedan följer en redogörelse för de viktigaste områden där bedömningar och antaganden gjorts och som bedöms ha störst påverkan på de finansiella rapporterna.

– Nedskrivningsprövning av goodwill. Goodwill prövas årligen för att utreda om något nedskrivningsbehov föreligger. Dessa prövningar görs på beräkningar som baseras på ledningens antaganden om tillväxttakt, vinstmarginal, investeringbehov och

diskonteringsränta. Andra bedömningar kan resultera i ett annat resultat och annan finansiell ställning. Mer information om utförda nedskrivningsprövningar framgår av Not 14.

– Upprättande av förvärvsanalyser. Vid förvärv av dotterbolag eller verksamheter görs en bedömning av verkligt värde på tillgångar och skulder i samband med förvärvet. Dessa tillgångar och skulder har ofta inte något noterat pris, utan olika värderingstekniker måste tillämpas. Andra bedömningar än de som ledningen gjort kan resultera i en annan framtida ställning. En högre andel goodwill föranleder exempelvis en tillgångspost som inte är föremål för löpande avskrivning utan årlig prövning.

Not 4 Omsättningens intäktsslag

Koncernens omsättning hänförs till utförande av tjänsteuppdrag där karaktären på tjänsterna som levereras är likvärdiga. Likaså är de kundkategorier som tar del av tjänsterna likvärdiga. Övriga rörelseintäkter är hänförliga till stöd och bidrag.

Not 5 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Deloitte			
Revisionstjänster	1 035	880	592
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	6	65
Andra uppdrag	263	–	–

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Not 6 Leasingavtal och andra hyresavtal

Atvexas leasingavtal avser huvudsakligen lokalhyra och det förekommer inga hyresavtal med variabla avgifter.

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Vid årets utgång fanns leasingavtal och andra hyresavtal med kontrakterade leasingbetalningar enligt följande:			
– Inom ett år	99 112	86 278	63 520
– Mellan ett och fem år	129 279	139 409	83 887
– Längre än fem år	36 760	43 016	41 704
	265 152	268 703	189 111
Räkenskapsårets kostnader för motsvarande avtal har uppgått till	103 555	69 809	68 222
Varav lokalkostnad	99 740	–	–

Not 7 Löner, andra ersättningar och sociala avgifter

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Löner och ersättningar			
Löner och ersättningar mm	427 970	344 406	300 229
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	32 554	22 966	20 798
Sociala avgifter	135 398	104 213	86 114
Summa	595 923	471 585	407 141

	2016/2017		2015/2016		2014/2015	
	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga	Styrelse, vd och ledande befattningshavare	Övriga
Löner och ersättningar m m avser						
Löner och ersättningar m m	18 006	409 964	13 722	330 684	11 072	289 157
Varav rörliga ersättningar	331		821		-	
Pensioner	4 038	28 516	2 369	20 597	2 135	18 663

Atvexakoncernen har erhållit statsbidrag för bland annat utgivna förstelärartillägg, karriärtjänster och lärarlyftet, om totalt 14,9 MSEK, vilka reducerar personalkostnaderna.

All personal är anställd i Sverige. I de bolag där det finns en vice vd så inkluderas dessa som ledande befattningshavare. Bolag med enbart VD ingår bara med dennes uppgifter i sammanställningen.

2016/2017	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Löner och ersättningar till ledande befattningshavare					
Sara Karlin (Styrelsens ordförande) ¹⁾	40	-	-	-	40
Peter Weiderman (Styrelseledamot) ²⁾	110	-	-	-	110
Lars Brune (Styrelseledamot)	60	-	-	-	60
Cecilia Daun Wennborg (Styrelseledamot)	70	-	-	-	70
Angelica Hedin (Styrelseledamot)	20	-	-	-	20
Katarina Sjögren (Verkställande direktör) ³⁾	439	331	-	99	869
Sara Karlin (Verkställande direktör) ⁴⁾	706	-	-	161	867
Andra ledande befattningshavare ⁵⁾	1 121	-	-	225	1 346
Summa	2 566	331	-	485	3 382

- Sara Karlin valdes in i styrelsen vid extra bolagsstämma den 5 maj 2017. Då Sara Karlin numera är arbetande styrelseordförande i Bolaget erhåller hon även ersättning i form av lön. Enligt villkor i Sara Karlins anställningsavtal ska eventuellt utbetalt styrelsearvode betalas tillbaka alternativt dras av på lönen.
- Peter Weiderman tjänstgjorde som styrelsens ordförande fram tills dess att Sara Karlin tillträdde sin nuvarande position den 5 maj 2017.
- Katarina Sjögren tillträdde som verkställande direktör i Bolaget den 1 maj 2017. Innan dess var Katarina Sjögren vice VD/ekonomi- och finansdirektör i Bolaget.
- Sara Karlin tjänstgjorde som VD i Bolaget till och med 30 april
- Anna-Karin Olsson (styrelserepresentant i Atvexas dotterbolag & kommunikationsdirektör) anställdes i Bolaget den 15 augusti 2017. Veronica Hallengren ingick som ledande befattningshavare från och med 1 maj 2017. Katarina Sjögren som vice VD till och med 30 april 2017.

2015/2016	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Löner och ersättningar till ledande befattningshavare					
Peter Weiderman (Styrelsens ordförande)	60	-	-	-	60
Lars Brune (Styrelseledamot)	30	-	-	-	30
Cecilia Daun Wennborg (Styrelseledamot)	60	-	-	-	60
Sara Karlin (Verkställande direktör)	1 292	538	-	258	2 088
Andra ledande befattningshavare ¹⁾	1 132	283	-	226	1 641
Summa	2 574	821	-	484	3 879

- Veronica Hallengren (ekonomi- och finansdirektör) anställdes i Bolaget den 25 januari 2016.

2014/2015	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Löner och ersättningar till ledande befattningshavare					
Peter Weiderman (Styrelsens ordförande)	0	-	-	-	0
Lars Brune (Styrelseledamot)	0	-	-	-	0
Cecilia Daun Wennborg (Styrelseledamot)	55	-	-	-	55
Eva Persson (Styrelseledamot) ¹⁾	25	-	-	-	25
Sara Karlin (Verkställande direktör)	1 276	142	-	227	1 645
Andra ledande befattningshavare	1 182	92	-	221	1 495
Summa	2 538	234	-	448	3 220

- Eva Persson (styrelseledamot) avgick från styrelsen den 19 februari 2015.

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Antal anställda			
Medelantalet anställda har varit			
Kvinnor	1 161	960	848
Män	170	116	110
Totalt	1 331	1 076	958

Not 7, forts.

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Könsfördelning bland ledande befattningshavare			
Koncernen			
Styrelsens stämмоvalda ledamöter			
Kvinnor	96 %	95 %	-
Män	4 %	5 %	-
Ledningsgruppen			
Kvinnor	95 %	97 %	-
Män	5 %	3 %	-
Moderbolaget			
Styrelsens stämмоvalda ledamöter			
Kvinnor	60 %	33 %	33 %
Män	40 %	67 %	67 %
Ledningsgruppen			
Kvinnor	100 %	100 %	100 %
Män	0 %	0 %	0 %

Not 8 Övriga rörelsekostnader

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Transaktionskostnader vid förvärv av dotterföretag	-955	-1 052	-1 031
Omvärdering av villkorad köpeskillning	-113	-2 000	-
	-1 068	-3 052	-1 031

Not 9 Finansiella intäkter

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Ränteintäkter och liknande resultatposter			
Resultat vid avyttring av finansiella placeringar	189	85	85
Övriga ränteintäkter	29	64	67
Summa finansiella intäkter	218	149	152
Varav ränteintäkter för finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen	29	64	67

Not 10 Finansiella kostnader

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Räntekostnader och liknande resultatposter			
Räntekostnader avseende lån	-520	-490	-567
Övriga räntekostnader	-264	-152	-104
Summa finansiella kostnader	-784	-642	-671

Samtliga räntekostnader hänför sig till finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 11 Skatt på årets resultat

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Aktuell skatt för året	-9 865	-9 605	-4 507
Justering av skatt avseende tidigare år	-119	-	-
Uppskjuten skatteintäkt/kostnad	-622	1 692	-289
	-10 607	-7 913	-4 796
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-622	1 692	-289
Totalt redovisad uppskjuten skatt	-622	1 692	-289
Avstämning av effektiv skatt			
Resultat före skatt	45 362	32 867	19 325
Skatt enligt gällande skattesats (22%)	-9 980	-7 231	-4 252
Skatteeffekt av			
Ej avdragsgilla kostnader	-505	-669	-410
Ej skattepliktiga intäkter	-8	17	8
Schablonintäkt avseende periodiseringsfonder	-10	-29	-31
Underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-	-	-111
Justering av skatt från tidigare år	-119	-	-
	-10 607	-7 913	-4 796

Uppskjutna skatteskulder hänför sig till följande:

	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
Uppskjutna skatteskulder			
Kortfristiga placeringar	-	-	49
Obeskattade reserver	6 083	4 740	6 123
Uppskjutna skatteskulder, netto	6 083	4 740	6 172

Bolaget redovisar inga uppskjutna skattefordringar.

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skulder, netto	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Uppskjuten skatteskuld per 1 september	4 740	6 172	5 475
Redovisat i årets resultat	622	-1 692	289
Företagsförvärv	721	260	408
Uppskjuten skatteskuld per 31 augusti	6 083	4 740	6 172

Inga skattemässiga underskottsavdrag föreligger.

Not 12 Resultat per aktie

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	34 384	24 654	14 343
Genomsnittligt antal aktier	139 929	139 929	139 929
Resultat per aktie	246	176	102

Not 13 Rörelseförvärv

Förvärv 2016/2017

Under räkenskapsåret har sex förvärv genomförts. Den 15 september 2016 förvärvades Södervikskolan AB som driver en 6–9 skola i Upplands Väsby. Den 1 september förvärvades Spanska skolan, en förskole- och skolverksamhet i Solna i form av ett inköpsförvärv. Den 1 februari förvärvades Vallentuna Friskola, en skola i Vallentuna och den 7 mars förvärvades Lust & Lära Utbildning i Tyresö AB, en förskoleverksamhet i Tyresö. Den 15 maj 2017 förvärvades Lundens Förskolor AB som driver förskolor i Österåker och den 8 augusti 2017 förvärvades Österåkers Friskola AB som driver en skola med F-9 i Österåker. I alla förvärv förvärvades samtliga aktier.

Bolagen ingår från förvärvsdagen i koncernens omsättning med 74,9 MSEK och i resultat före skatt 7,2 MSEK. Om bolagen hade ingått i koncernen från årets ingång bedömer ledningen att omsättningen skulle ökat med 41,9 MSEK och resultatet före skatt med 2,6 MSEK. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 935 TSEK och har redovisats som övriga rörelsekostnader.

Förvärvsanalyser	2016/2017			Summa
	Södervikskolan	Österåkers Friskola	Övriga	
Köpeskilling				
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	15 948	9 986	14 211	40 145
Avgår transaktionskostnader	-123	-131	-665	-919
Köpeskilling exkl transaktionskostnader	15 826	9 854	13 546	39 226
Materiella anläggningstillgångar	324	108	1 103	1 535
Finansiella tillgångar	1 000	-	1 691	2 691
Omsättningstillgångar	1 469	627	2 537	4 632
Likvida medel	10 194	6 249	5 478	21 921
Räntebärande skulder	-	-	-	-
Övriga skulder	-3 580	-4 310	-8 948	-16 837
Förvärvade nettotillgångar	9 407	2 673	1 862	13 941
Goodwill	6 419	7 181	11 685	25 285
	-15 826	9 854	13 547	39 227

	Södervikskolan	Österåkers Friskola	Övriga	Summa
Förvärvens påverkan på likvida medel				
Köpeskilling enligt ovan	15 948	9 986	14 211	40 145
Likvida medel vid förvärvet	-10 194	-6 249	-5 478	-21 921
Avgår köpeskilling som inte reglerats	-	-867	-890	-1 757
Påverkan på likvida medel	5 754	2 870	7 843	16 467

	Södervikskolan	Österåkers Friskola	Övriga	Summa
Påverkan på rörelseintäkter och resultat				
Intäkter	41 966	6 879	26 088	74 933
Resultat efter finansnetto	3 039	2 025	2 140	7 204

I förvärvsavtalet av Österåkers Friskola AB finns klausul med tilläggsköpeskilling som är villkorad av resultatutfallet per 30 juni 2017. Villkorade köpeskillingen avseende Österåkers Friskola har värderats till 867 TSEK i förvärvsanalysen och även i årsbokslutet. I övriga bolag finns även en tilläggsköpeskilling som är villkorad av resultatutfallet per sista april. Denna är värderad till 796 kkr i förvärvsanalysen samt i årsbokslutet.

Not 13, forts.**Förvärv 2015/2016**

Den 15 januari 2016 förvärvade Atvexakoncernen samtliga aktier i M3P Förskolor AB, bolaget driver tre förskolor i Tyresö. Den 19 januari 2016 förvärvades samtliga aktier i Sagogården AB som bedriver förskoleverksamhet i Kista. Den 8 mars 2016 förvärvades samtliga aktier i Måbra Förskolor AB, bolaget driver fyra förskolor i Upplands-Väsby. Den 15 mars 2016 förvärvade Atvexakoncernen Hagmarken Förskola/Skola AB, bolaget driver förskole- och skolverksamhet i Uppsala.

Bolagen ingår från förvärvsdagen i koncernens omsättning med 72,2 MSEK och i resultat före skatt 6,3 MSEK. Om bolagen hade ingått i koncernen från årets ingång skulle omsättningen ökat med cirka 42,7 MSEK och resultatet före skatt med cirka 1,6 MSEK. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 1 052 TSEK och har redovisats som övriga rörelsekostnader.

Förvärvsanalyser	2015/2016			
	M3P	MåBra	Övriga	Summa
Köpeskilling				
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	12 810	22 385	12 078	47 273
Avgår transaktionskostnader	-288	-313	-452	-1 052
Köpeskilling exkl transaktionskostnader	12 523	22 072	11 626	46 221
Materiella anläggningstillgångar	259	323	67	648
Finansiella tillgångar	-	828	204	1 032
Omsättningstillgångar	343	632	3 479	4 454
Likvida medel	4 185	10 504	4 245	18 934
Räntebärande skulder	-	-	-	-
Övriga skulder	-2 613	-4 325	-5 126	-12 064
Förvärvade nettotillgångar	2 174	7 961	2 869	13 004
Goodwill	10 348	14 111	8 757	33 217
	12 523	22 072	11 626	46 221

	M3P	MåBra	Övriga	Summa
Förvärvens påverkan på likvida medel				
Köpeskilling enligt ovan	12 810	22 385	12 078	47 273
Likvida medel vid förvärvet	-4 185	-10 504	-4 245	-18 934
Avgår köpeskilling som inte reglerats	-626	-1 334	-	-1 960
Påverkan på likvida medel	7 999	10 547	7 833	26 379

Kundfordringar i förvärvade bolag uppgick till 119 TSEK och förväntas i sin helhet bli betalda. I avtalet om förvärv av MåBra var en del av köpeskillingen villkorad för bokslutsår 2015/2016. Den har värderats till 1,3 MSEK i förvärvsanalysen och även i årsbokslutet.

Förvärv 2014/2015

Den 1 september 2014 förvärvade Atvexakoncernen samtliga aktier i Nyfiket Lärande AB, samt i AB C:s förskolor. Nyfiket Lärande driver Stallet med förskola och skola i Sollentuna. AB C:s förskolor driver tre förskolor i Täby. Den 28 januari 2015 förvärvades samtliga aktier i Björkbackens Förskola AB ett bolag som bedriver förskoleverksamhet i Vällingby.

Bolagen ingår från förvärvsdagen i koncernens omsättning med 45,6 MSEK och i resultat före skatt med 2,3 MSEK. Om bolagen hade ingått i koncernen från årets ingång skulle omsättningen för 2014/2015 ökat med ca 5 MSEK och resultatet före skatt med ca 400 TSEK. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 1 007 TSEK och har redovisats som övriga rörelsekostnader.

Förvärvsanalyser	2014/2015		Övriga
Köpeskilling			
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader			13 930
Avgår transaktionskostnader			-1 007
Köpeskilling exkl transaktionskostnader			12 923
Materiella anläggningstillgångar			344
Finansiella tillgångar			6 178
Omsättningstillgångar			1 048
Likvida medel			2 309
Räntebärande skulder			-144
Övriga skulder			-4 708
Förvärvade nettotillgångar			5 027
Goodwill			7 897
			12 924
			Summa
Förvärvens påverkan på likvida medel			
Köpeskilling enligt ovan			12 923
Likvida medel vid förvärvet			-2 309
Påverkan på likvida medel			10 614

Not 14 Immateriella tillgångar – Goodwill

	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
Anskaffningsvärden			
Anskaffningsvärde vid årets ingång	146 467	113 267	105 369
Rörelseförvärv	25 285	33 200	7 897
Redovisat värde	171 752	146 467	113 267

Goodwill utgör skillnaden mellan erlagd köpeskilling och det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill är immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod som inte skrivs av utan värdet testas i stället årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov.

Atvexakoncernen består av elva kassagenererande enheter, där ingen enhet har en goodwillpost som är betydande i förhållande till total redovisad goodwill. Nedskrivningsprövningen upprättas per kassagenererande enhet. Återvinningsbart belopp för en kassagenererande enhet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiell budget och prognos och framtida antagandena täcker en femårsperiod. Ledningen har fastställt den genomsnittliga tillväxttakten och marginalen baserat på sina förväntningar på marknadsutvecklingen och baserat på historiska erfarenheter. Kassaflöden som beräknats bortom prognosperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan.

Viktiga antaganden i beräkningen	Metod för att skatta värdet
Tillväxt	Tillväxttakten under prognosperioden och för perioden efter prognosperioden följer Riksbankens inflationsantaganden.
Rörelsemarginal	Prognosen för personalkostnader som är den största kostnadsposten, baseras på förväntad inflation med viss reallöneökning och planerade effektiviseringar. Prognosen är konsekvent med tidigare erfarenhet och utveckling.
Diskonteringsränta	Diskonteringsräntan är framtagen genom en vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) för branschen och återspeglar aktuella marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde.

	Tillväxt	Diskonteringsränta e skatt	Diskonteringsränta f skatt
Antaganden	2,0 % (2,0 % , 2,0 %)	10,5 % (11,5 % , 11,0 %)	18,1 % (19,2 % , 18,5 %)

Nedskrivningsprövningarna har inte föranlett något nedskrivningsbehov för goodwill. En känslighetsanalys där marginalen sänks med 1% respektive diskonteringsräntan efter skatt ökar med 1 % föranleder inte heller något nedskrivningsbehov.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar – Inventarier

	2016-09-01– 2017-08-31	2015-09-01– 2016-08-31	2014-09-01– 2015-08-31
Anskaffningsvärden			
Anskaffningsvärde vid årets ingång	37 442	32 565	31 449
Rörelseförvärv	1 535	3 988	2 165
Investeringar	1 486	2 123	1 039
Avyttringar/Utrangeringar	-10 694	-1 235	-2 088
Anskaffningsvärde vid årets utgång	29 768	37 442	32 565
Ack av- och nedskrivningar			
Ack avskrivningar vid årets ingång	-32 174	-27 780	-25 551
Förvärvade avskrivningar	-	-3 172	-1 774
Avyttringar/utrangeringar	10 356	1 067	1 915
Årets avskrivningar	-2 814	-2 289	-2 370
	-24 632	-32 174	-27 780
Redovisat värde	5 137	5 268	4 785

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
Förutbetalda hyror	14 562	10 859	7 069
Upplupna rörelseintäkter	2 670	593	2 111
Övriga poster	2 771	4 444	2 608
	20 003	15 896	11 788

Not 17 Likvida medel

	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
Likvida placeringar	1 204	2 783	-
Kassa och bank/Likvida medel	72 195	52 956	38 039
	73 399	55 739	38 039

Not 18 Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital uppgår till 139 929 SEK fördelat på 103 020 A-aktier och 36 909 B-aktier. Kvotvärdet är därmed 1 SEK per aktie. Vid omröstning på bolagsstämman berättigar aktie av serie A till tio röster och aktie av serie B till en röst.

Not 19 Övrigt tillskjutet kapital

	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
Överkursfond	18 515	18 515	18 515
Aktieägartillskott	26 900	26 900	26 900
	45 415	45 415	45 415

Not 20 Övriga skulder

	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
Skuldförd tilläggsköpeskilling	1 663	1 334	-
Personalens källskatt	9 275	7 723	6 083
Skuld för sociala avgifter och särskild löneskatt	12 568	11 591	14 776
Övriga poster	1 752	1 525	-
	25 259	22 173	20 859

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-08-31	2016-08-31	2015-08-31
Förutbetalda intäkter	15 492	12 164	11 865
Semesterskuld inkl. sociala avgifter	8 897	6 605	5 757
Övriga upplupna personalrelaterade kostnader	5 332	2 256	2 006
Upplupna räntekostnader	81	102	-
Övriga upplupna kostnader	7 647	6 057	4 926
	37 449	27 185	24 554

Not 22 Information om finansiella risker och finansiell riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker, såsom ränterisk, likviditets- och finansieringsrisk samt kreditrisker.

Finanspolicy för hantering av finansiella risker har fastställts av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att en motpart inte kan fullgöra sina betalningsskyldigheter gentemot Atvexakoncernen. Atvexakoncernen har i huvudsak kommuner som kunder och risken för kreditförluster avseende kundfordringar och liknande poster är erfarenhetsmässigt mycket liten. Inga säkerheter har erhållits. Atvexa har inga osäkra fordringar.

Överskottslikviditet placeras på bankkonto hos svenska banker och därtill finns i dotterbolag placering i Nordeafond. Kreditrisken är därför mycket låg.

Den maximala kreditrisken för fordringar bedöms motsvara de redovisade värdena.

Likviditetsrisk – Refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken att Atvexakoncernen inte kan möta betalningsförpliktelser vid rätt tidpunkt. Koncernens inriktning är att vid varje tidpunkt kunna möta utestående betalningsförpliktelser. Atvexakoncernens likviditet har historiskt varit god. Överskottslikviditet placeras på konto i svensk bank och är därmed omedelbart tillgänglig för att kunna hantera kommande betalningsflöden. Såsom framgår nedan täcker Atvexakoncernens tillgängliga likviditetsreserver väl likviditetsbehovet.

Moderbolaget förfogar över en beviljad checkkredit om 10 MSEK (10 MSEK, 10 MSEK).

Banklån Atvexa har ett lån som ingått i samband med rörelseförvärv. Lånet löper med rörlig ränta (STIBOR 3 månader + 2,25 %) med kvartalsvis betalning i efterskott av ränta samt amortering. Lånet kommer att slutamorteras 2021-03-30. Detta lån löper med finansiella villkor (så kallade kovenanter) relaterade till skuld i förhållande till EBITDA, samt inkluderar klausul om change-of-control.

Koncernens kreditfaciliteter

2017-08-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Avtalad kredit	26 550	26 550	-
Checkräkningskredit	10 000	-	10 000
Summa	36 550	26 550	10 000
Tillgängliga likvida medel	-	-	73 399
Likviditetsreserv	-	-	83 399

2016-08-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Avtalad kredit	33 630	33 630	-
Checkräkningskredit	10 000	-	10 000
Summa	43 630	33 630	10 000
Tillgängliga likvida medel	-	-	55 739
			65 739

2015-08-31	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Avtalad kredit	18 765	18 765	-
Checkräkningskredit	10 000	-	10 000
Summa	28 765	18 765	10 000
Tillgängliga likvida medel	-	-	39 734
Likviditetsreserv	-	-	49 734

Förfallostruktur räntebärande skulder – odiskonterade kassaflöden

2017-08-31	Inom 3 månader	Mellan 3 mån-1 år	Mellan 1 och 5 år	> 5 år
Banklån	1 770	5 310	19 470	-
Leverantörsskulder	21 128	-	-	-
Villkorad tilläggsköpeskilling	1 663	-	-	-
Övriga skulder	1 752	-	-	-
	26 314	5 310	19 470	-

2016-08-31	Inom 3 månader	Mellan 3 mån-1 år	Mellan 1 och 5 år	> 5 år
Banklån	1 770	5 310	26 550	-
Leverantörsskulder	17 552	-	-	-
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	1 334	-	-
Övriga skulder	1 525	-	-	-
	20 847	6 644	26 550	-

2015-08-31	Inom 3 månader	Mellan 3 mån-1 år	Mellan 1 och 5 år	> 5 år
Banklån	1 685	4 655	12 425	-
Leverantörsskulder	13 432	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
	15 117	4 655	12 425	-

Not 22, forts.**Marknadsrisk - Ränterisk**

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Den marknadsrisk som främst påverkar moderbolaget och koncernen utgörs av ränterisker på innehav av finansiella placeringar respektive i upplåning. Atvexas placeringar och upplåning löper med kort räntebindning och denna ränterisk har inte skyddats särskilt.

En ökning av räntenivån med 100 punkter skulle föranleda ökade ränteintäkter med 460 TSEK (220 TSEK).

Kapitalhantering

Kapital definieras som totalt eget kapital. Atvexakoncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning som utgör en grund för fortsatt utveckling av den verksamhet som bedrivs i dotterbolagen. Soliditetsmässigt strävar Atvexa efter att inte understiga 30 % soliditet beräknat som eget kapital i koncernredovisningen i förhållande till totala tillgångar. Per balansdagen uppgick soliditeten i koncernen till 55,3% (52,6 %, 53,7 %).

Not 23 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Avskrivningar och nedskrivningar	2 814	2 289	2 370
Rearesultat avyttring inventarier	50	-	-
Rearesultat avyttring finansiella placeringar	-189	-	-
Anteiperad utdelning	-	-	-
Övriga poster	-	168	173
Summa justeringsposter	2 675	2 457	2 543

Not 24 Närståenderelationer och transaktioner med närstående

Företagets styrelseledamöter äger mer än 88 % av aktierna i företaget.

Beträffande ersättning till och anställningsvillkor för ledande befattningshavare hänvisas till Not 7 Löner och ersättningar.

Not 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Andelar i dotterföretag är ställda som säkerhet för låneförpliktelser. Det redovisade värdet av nettotillgångar i dotterbolag som är ställda som säkerhet uppgår till 119,4 MSEK (112,0 MSEK, 112,6 MSEK).

Not 26 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning

2017-08-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar till vv via RR	Skulder till vv via RR	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar									
Kundfordringar	501	-	-	-	501	501			
Övriga fordringar	7 005	-	-	-	7 005	7 005			
Kortfristiga placeringar	-	1 204	-	-	1 204	1 204			
Likvida medel	72 195	-	-	-	72 195	72 195			
Skulder									
Banklån	-	-	-	26 550	26 550	26 550			
Leverantörsskulder	-	-	-	21 128	21 128	-			
	-	-	-	-	-	-			
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	-	1 663	-	1 663	1 663			

2016-08-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar till vv via RR	Skulder till vv via RR	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar									
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	204	-	-	204	206	206		
Kundfordringar	464	-	-	-	464	464			
Övriga fordringar	4 822	-	-	-	4 822	4 822			
Kortfristiga placeringar	-	2 783	-	-	2 783	2 978	2 978		
Likvida medel	52 956	-	-	-	52 956	52 956			
Skulder									
Banklån	-	-	-	33 630	33 630	33 630			
Leverantörsskulder	-	-	-	17 552	17 552	17 552			
Övriga skulder	-	-	-	1 525	1 525	-			
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	1 334	-	-	1 334	1 334	-	-	1 334

Not 26, forts.

2015-08-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar till vv via RR	Skulder till vv via RR	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar									
Kundfordringar	1 307				1 307				
Övriga fordringar	3 021				3 021				
Kortfristiga placeringar		1 695			1 695	1 695	1 695		
Likvida medel	38 039				38 039				
Skulder									
Banklån				18 765	18 765	18 954			
Leverantörsskulder				13 432	13 432				

Redovisat värde på kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och bank, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Värdering till verkligt värde

Andra långfristiga värdepappersinnehav och Kortfristiga placeringar är placeringar som tillkommer i samband med förvärv och utgörs av placeringar i fonder eller aktieportföljer. Verkliga värdet fastställs enligt gällande börskurs eller utifrån uppgift om fondandels värde från respektive fondbolag.

Räntebärande skulder: Verkligt värde har beräknats utifrån en diskontering av framtida kassaflöden utifrån en bedömning av aktuella räntenivåer och marginaler.

Villkorade köpeskillningar från företagsförvärv värderas till verkligt värde, där verkligt värde bestäms utifrån en uppskattning av vad som kommer att betalas.

Uppdelningen av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Avstämning av verkliga värden i nivå 3 – Villkorade tilläggsköpeskillningar

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Verkligt värde vid årets ingång	1 334	-	-
Redovisade vinster och förluster i årets resultat	113	2 000	-
Anskaffningsvärde vid förvärv	1 663	1 334	-
Reglering	-1 447	-2 000	-
	1 663	1 334	-

Not 27 Dotterföretag som omfattas av koncernredovisningen

Atvexakoncernen har 21 dotterföretag som bedriver skol- och/eller förskoleverksamhet i Stockholmsområdet med omnejd. I två av dotterföretagen finns minoritetsägare, Rälsen där minoriteten innehar 4,5 % av kapital och röster samt Byängsskolan där minoritetsägare innehar 3 %.

	Org-nr	Säte	Kapital- & röstandel, %
Byängsskolan AB	556756-3316	Täby	97,0
Vallentuna Friskola AB	556573-6187	Vallentuna	97,0
Engelska Skolan Norr AB	556569-9302	Stockholm	100,0
Förskolorna Framtidsfolket AB	556590-5139	Hässelby	100,0
Montessori i Norrtälje AB	556285-5410	Norrtälje	100,0
M3P Förskolor AB	556726-0624	Tyresö	100,0
Lust & Lära Utbildning i Tyresö AB	556636-7891	Tyresö	100,0
Måbra Förskolor AB	556725-1482	Upplands Väsby	100,0
Rälsen AB	556452-4220	Sollentuna	95,5
AB Nyfiket Lärande	556759-0251	Sollentuna	95,5
Skrattegi Förskolor & Utbildning AB	556618-4999	Vallentuna	100,0
Mäster Mikael's Förskola AB	556467-5527	Stockholm	100,0
Skrattegi Utbildning AB	556655-4654	Vallentuna	100,0
Södervikskolan AB	556722-0372	Upplands Väsby	100,0
TP Förskolor AB	556590-4405	Täby	100,0
Hagmarken Förskola/Skola AB	556668-8361	Uppsala	100,0
Lundens Förskolor AB	556714-8860	Österåker	100,0
Sagogården AB	556561-7643	Stockholm	100,0
Unike Förskolor AB	556491-1708	Saltsjö-Boo	100,0
Wåga & Wilja Wisdom, Wallman & Wedner AB	556701-0797	Järfälla	100,0
Wåga & Wilja Wallman & Wedner AB	556568-2738	Järfälla	100,0
Österåkers Friskola AB	556589-5577	Österåker	100,0

Not 28 Händelser efter balansdagen

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst
Till årsstämman förfogande finns följande belopp i SEK:

Överkursfond	18 514 807
Aktieägartillskott	26 900 000
Balanserat resultat	72 194 038
Årets resultat	19 908 000
Summa	137 516 845

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande

Balanseras i ny räkning	137 516 845
Varav till överkursfond	18 514 807
Summa	137 516 845

Förvärv efter räkenskapsårets slut

Atvexa AB förvärvade den 2 oktober MA Vätterosen AB, ett förskole- och skolbolag med verksamhet i Farsta Strand. Wåga & Wilja Wallman och Wedner AB förvärvade den 4 oktober Cylinders Förskola, ett förskolebolag beläget i Järfälla. Den sammanlagda köpeskillingen för dessa förvärv uppgick till 17,8 MSEK.

Not 29 Alternativa nyckeltal

TSEK	2016-09-01- 2017-08-31	2015-09-01- 2016-08-31	2014-09-01- 2015-08-31
Intäkter	863 354	703 596	600 139
Intäktstillväxt ^{1), 2)} (%)	22,7 %	17,2 %	17,4 %
Rörelseresultat ¹⁾ (EBIT)	45 928	33 440	19 844
Rörelsemarginal ^{1), 2)} (%)	5,3 %	4,8 %	3,3 %
Årets resultat	34 755	24 954	14 529
Balansomslutning	282 516	231 801	180 792
Soliditet ^{1), 2)} (%)	55,3 %	52,6 %	53,7 %
Investeringar	1 485	2 292	1 039
Antal förvärv ^{1), 2)}	6	4	3
Antal anställda ^{1), 2)}	1 331	1 076	958
Antal barn och elever ^{1), 2)}	7 600	6 100	5 000
Antal varumärken ^{1), 2)}	13	11	10
Antal enheter ^{1), 2)}	85	77	66
Resultat per aktie	246	176	102
Utdelning per aktie ^{1), 2)}	-	-	-

1) Icke beräknat enligt IFRS.
2) Icke reviderat.

Definitioner

Nyckeltal	Definition	Förklaring
Intäkter	Totala intäkterna för Bolaget baserat på nettoomsättning samt övriga rörelseintäkter.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.
Intäktstillväxt	Periodens intäkter dividerat med föregående periods intäkter minus ett.	Finansiellt nyckeltal för att bedöma verksamhetens totala tillväxt, såväl organiskt samt via förvärv. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat från verksamheten före finansnetto och skatt.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för att förstå resultatgenereringen i rörelsen.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultatet dividerat med intäkter.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart för att bedöma Bolagets lönsamhet. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
Årets resultat	Periodens nettoresultat efter skatt.	Finansiellt nyckeltal för att bedöma verksamhetens resultat efter samtliga kostnader.
Balansomslutning	Totala tillgångar.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse av totala tillgångsmassan mellan olika perioder.
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart för att bedöma möjlighet till att genomföra förvärv enligt tillväxtstrategin, möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden samt lämna utdelning. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
Investeringar	Investeringar i materiella och immateriella tillgångar (exklusive förvärv av bolag, inkräm och fastigheter).	Finansiellt nyckeltal som redogör för löpande investeringar i underliggande verksamhet.
Antal förvärv	Antal förvärvade bolag, inklusive inkrämförvärv, under perioden.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största tillväxt drivaren.
Antal anställda	Medelantal individuella medarbetare under perioden.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största kostands drivaren.
Antal barn och elever	Antal barn och elever per bokslutsdagen.	Operationellt nyckeltal och en av de enskilt största intäkts drivarna.
Antal varumärken	Totala antalet varumärken per bokslutsdagen.	Operationellt nyckeltal som indikerar Bolagets pedagogiska mångfald och diversifiering.
Antal enheter	Totala antalet för- och grundskolor per bokslutsdagen. Sammanslagna enheter med både för- och grundskola räknas som två enheter då dessa har var sitt tillstånd.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största drivaren till det totala barn- och elevunderlaget.
Resultat per aktie	Årets resultat i SEK dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.
Utdelning per aktie	Periodens utdelning i SEK dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.

Not 29, forts.

Nedan följer beräkningar för att härleda nyckeltal som ej är beräknade enligt IFRS. Tabellerna och beräkningarna är ej reviderade.

Härledning av icke IFRS-baserade nyckeltalet intäktsstillväxt

TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Nettoomsättning	854 916	696 473	596 902
Övriga rörelseintäkter	8 439	7 123	3 237
Intäkter	863 354	703 596	600 139
Intäktsstillväxt (%)	22,7 %	17,2%	17,4%

Härledning av icke IFRS-baserade nyckeltalet rörelseresultat (EBIT) samt rörelsemarginal (EBIT-marginal)

TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Intäkter	863 354	703 596	600 139
Rörelseresultat (EBIT)	45 928	33 440	19 844
Rörelseresultat (EBIT)	45 928	33 440	19 844
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) (%)	5,3 %	4,8 %	3,3 %

Härledning av icke IFRS-baserade nyckeltalet soliditet

TSEK	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Eget kapital	156 349	121 867	97 010
Balansomslutning	282 516	231 801	180 792
Soliditet (%)	55,3 %	52,6 %	53,7 %

REVISORS RAPPORT AVSEENDE HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

REVISORS RAPPORT AVSEENDE NYA (ELLER OMARBETADE) FINANSIELLA RAPPORTER ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Till styrelsen i (Atvexa AB, org.nr 556781-4024)

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Atvexa AB på s. 103–124, som omfattar balansräkningen per den 31 augusti 2015, 31 augusti 2016 och 31 augusti 2017 och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Atvexa AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Atvexa ABs ställning per den 31 augusti 2015, 31 augusti 2016 och 31 augusti 2017 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 29 november 2017

Deloitte AB

Therese Kjellberg
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER

Aktiebolagslagen	Aktiebolagslagen (2005:551).
Atvexa, Bolaget, Koncernen eller Atvexagruppen	Atvexa AB (publ) eller, beroende på sammanhanget, den koncern i vilken Atvexa AB (publ) är moderbolag.
Avanza	Avanza Bank AB (publ).
Behörighetsförordningen	Förordningen (2011:326) om behörighet och legitimation för lärare och förskollärare.
B-aktier	B-aktier i Atvexa AB (publ).
Cornerstone-investerarna	Humle Kapitalförvaltning AB (" Humle Kapitalförvaltning ") och Lancelot Asset Management AB (" Lancelot Asset Management ").
Erbjudandepriiset	Priiset i Erbjudandet.
Erbjudandet	Erbjudandet till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige att teckna B-aktier i Atvexa AB (publ) i enlighet med villkoren i Prospektet.
Euroclear	Euroclear Sweden AB.
Huvudägarna	Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag och Alteria Holding AB.
IFRS	International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU.
Karriärstegsförordningen	Förordningen (2013:70) om statsbidrag till skolhuvudmän som inrättar karriärsteg för lärare.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Lock up-perioden	Den period om 180 respektive 360 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq First North under vilken Lock up-personerna kommer att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav.
Lock up-personerna	Huvudägarna, Sara Karlin (styrelseordförande), Cecilia Daun Wennborg (styrelseledamot) och Katarina Sjögren (verkställande direktör) vars respektive Lock up-period är 360 dagar samt Margaretha Nilsen-Moe och Ulla-Britt Larsson Konsult AB vars respektive Lock up-period är 180 dagar.
MdrSEK	Miljarder svenska kronor.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
Nasdaq First North	Nasdaq First North i Stockholm.
Nordea	Nordea Bank AB (publ).
Nordnet	Nordnet Bank AB (publ).
Placeringsavtalet	Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnittet " <i>Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal</i> " i Prospektet.
Prospektet	Detta prospekt.
SEK	Svenska kronor.
Sole Global Coordinator eller DNB	DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.
Storstockholm	Den svenska storstadsregionen som innefattar alla kommuner i Stockholms län.
Säljande Aktieägare	Sara Karlin (styrelseordförande), Cecilia Daun Wennborg (styrelseledamot), Katarina Sjögren (verkställande direktör) och fem mindre aktieägare. För mer information om Säljande Aktieägare, se avsnittet " <i>Aktiekapital och ägarförhållanden – Säljande Aktieägare</i> ".
TSEK	Tusen svenska kronor.
Övertilldelningsoptionen	Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolags åtagande att, på begäran av Sole Global Coordinator, sälja ytterligare högst tio procent av det totala antalet B-aktier i Erbjudandet, motsvarande högst 136 000 B-aktier.

För definitioner av vissa finansiella nyckeltal, se avsnittet "*Utvald finansiell information – Nyckeltal – Definitioner*".

ADRESSER

BOLAGET

Atvexa AB (publ)

Besöks- och postadress:

Svärdvägen 21

182 33 Danderyd

Telefon: +46 73 301 96 66

E-post: info@atvexa.se

SOLE GLOBAL COORDINATOR

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige

Besöks- och postadress:

Regeringsgatan 59

105 88 Stockholm

Telefon: +46 8 473 41 00

CERTIFIED ADVISER

Erik Penser Bank AB (publ)

Besöks- och postadress:

Apelbergsgatan 27

103 91 Stockholm

Telefon: +46 8 463 80 00

REVISOR

Deloitte AB

Besöksadress:

Rehnsgratan 11

113 57 Stockholm

Postadress:

113 57 Stockholm

Telefon:+46 75 246 20 00

LEGAL RÅDGIVARE AVSEENDE SVENSK RÄTT

Advokatfirman Hammarskiöld & Co AB

Besöksadress:

Norra Bankogränd 2, Stockholm

Postadress:

Box 2278

103 17 Stockholm

Telefon: +46 8 578 450 00

Denna sida är avsiktligt lämnad blank.



ATVEXA AB (PUBL)

Svärdvägen 21
182 33 DANDERYD
info@atvexa.se
atvexa.se