Inbjudan till förvärv av aktier i Atvexa AB (publ)

atvexa

Sole Global Coordinator

DNB Markets

Retail Manager

AVANZA

PROSPEKTET GODKÄNDES AV FINANSINSPEKTIONEN DEN 23 NOVEMBER 2020

Detta Prospekt är giltigt i tolv månader efter godkännandet av Prospektet. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet med anledning av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämplig när B-aktierna har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm.

Viktig information

Detta prospekt (”**Prospektet**”) har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten att förvärva B-aktier i Atvexa AB (publ) (”**B-aktier**”) (”**Erbjudandet**”) och upptagandet till handel av B-aktierna på Nasdaq Stockholm. Med ”**Atvexa**”, ”**Bolaget**”, ”**Koncernen**” eller ”**Atvexagruppen**” avses i Prospektet Atvexa AB (publ), org.nr 556781-4024, (ett svenskt publikt aktiebolag) eller, beroende på sammanhanget, den koncern i vilken Atvexa AB (publ) är moderbolag. Med ”**Huvudägarna**” avses Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, org.nr 556265-4417, och Alteria Holding AB, org.nr 556774-4510. Med ”**Sole Global Coordinator**” eller ”**DNB**” avses DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige. Med ”**Avanza**” avses Avanza Bank AB (publ). 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, Sole Global Coordinator och Avanza kräver att personer som får Prospektet informerar sig om dessa begränsningar och följer dem. Varken Bolaget, Sole Global Coordinator eller Avanza 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 av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 (”**Prospektförordningen**”). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Atvexa eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

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 bransch-prognoser. Viss information har inhämtats från utomstående källor och sådan information har återgetts 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 har 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 utröna av information som offentliggjorts av berörda tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

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 häri 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 ”*Kapitalisering, skuldsättning 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 på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas omkring den 8 december 2020. Betalda B-aktier kommer efter Avanzas 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 kan komma att medföra att denne inte kommer att ha sådana B-aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, investeringssparkonto eller anvisad värdepappersdepå förrän omkring den 10 december 2020.

I det fall B-aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 10 december 2020 kan det innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa B-aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln med Bolagets B-aktier påbörjas, det vill säga omkring den 8 december 2020, utan först när de förvärvade B-aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån.

INNEHÅLL

Sammanfattning 4
Riskfaktorer 10
Inbjudan till förvärv av aktier 18
Bakgrund och motiv 19
Villkor och anvisningar 20
Marknadsöversikt 24
Verksamhetsbeskrivning 41
Utvald finansiell information 59
Operationell och finansiell översikt 68
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information 77
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor 79
Bolagsstyrning 86
Aktiekapital och ägarförhållanden 93
Bolagsordning 98
Legala frågor och kompletterande information 100
Regulatorisk översikt 104
Skattefrågor i Sverige 107
Historisk finansiell information 108
Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information 145
Definitioner 147
Adresser 148

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal B-aktier i Erbjudandet:
Erbjudandet omfattar totalt 668 895 befintliga B-aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare

Anmälningsperiod för allmänheten:
24 nov 2020 – 4 dec 2020.

Anmälningsperiod för institutionella investerare:
24 nov 2020 – 4 dec 2020.

Första dag för handel på Nasdaq Stockholm:
8 december 2020.

Likviddag: 10 december 2020.

Övrigt: Kortnamn (ticker): ATVEXA B
ISIN-kod B-aktie: SE0010599704
LEI-kod: 5493000FRNH6VNCLWZ20

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma för räkenskapsåret
2019/2020 . . . . . 14 januari 2021

Delårsrapport för perioden
1/9 2020 – 30/11 2020, Q1 . . . . . 27 januari 2021

Delårsrapport för perioden
1/9 2020 – 28/2 2021, Q2 . . . . . 28 april 2021

Delårsrapport för perioden
1/9 2020 – 31/5 2021, Q3 . . . . . 29 juli 2021

Bokslutskommuniké för helåret
1/9 2020 – 31/8 2021, Q4 . . . . . 29 oktober 2021

VISSA VIKTIGA DEFINITIONER

Atvexa, Bolaget, Koncernen eller **Atvexagruppen:**
Atvexa AB (publ), org.nr 556781-4024, (ett svenskt publikt aktiebolag) eller, beroende på sammanhanget, den koncern i vilken Atvexa AB (publ) är moderbolag.

Avanza: Avanza Bank AB (publ).

B-aktier: B-aktier i Atvexa AB (publ).

Erbjudandepriset: Priset i Erbjudandet.

Erbjudandet: Erbjudandet av B-aktier i Atvexa AB (publ) i enlighet med detta Prospekt.

Euroclear: Euroclear Sweden AB.

Huvudägarna: Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag och Alteria Holding AB.

Lock up-perioden: Den period om 90 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq Stockholm under vilken Säljande Aktieägare kommer att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav.

Nasdaq First North: Nasdaq First North Growth Market.

Nasdaq Stockholm: Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.

Prospektet: Detta prospekt.

SEK: Svenska kronor.

Sole Global Coordinator eller **DNB:** DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.

Säljande Aktieägare:
Alteria Holding AB, org.nr 556774-4510, Box 70396, 107 24 Stockholm. LEI-kod: 549300HDHV5ERGQHWK40.
Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, org.nr 556265-4417, c/o Nötkärnan Vård & Omsorg AB, Kungsgatan 34, 411 19 Göteborg. LEI-kod: 5493008FY7GZJGXKV354.
Sara Karlin, c/o Atvexa AB (publ), Brovägen 9, 182 76 Stocksund.

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela prospektet från investerarens sida. Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	Atvexa AB (publ), org.nr 556781-4024, Brovägen 9, 182 76 Stocksund. Telefon: +46 73 301 96 66. LEI-kod: 5493000FRNH6VNCLWZ20. Kortnamn (ticker): ATVEXA B. ISIN-kod B-aktie: SE0010599704.
Information om Säljande Aktieägare	Alteria Holding AB, org.nr 556774-4510, Box 70396, 107 24 Stockholm. LEI-kod: 549300HDHV5ERGQHWK40. Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, org.nr 556265-4417, c/o Nötkärnan Vård & Omsorg AB, Kungsgatan 34, 411 19 Göteborg. LEI-kod: 5493008FY7GZJGXKV354. Sara Karlin, c/o Atvexa AB (publ), Brovägen 9, 182 76 Stocksund.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 30 Stockholm. Finansinspektionen har postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och webbadress www.fi.se[1]. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 23 november 2020.

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittenten	Emittent av värdepapperen är Atvexa AB (publ), org.nr 556781-4024. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Danderyds kommun, Stockholms län. Bolaget bildades i Sverige och bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av Aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 5493000FRNH6VNCLWZ20.
Emittentens huvudverksamhet	Atvexa är en långsiktig ägare till verksamheter inom förskola och skola. Atvexagruppen är en av de ledande aktörerna på utbildningsmarknaden i Sverige, har en stark position på förskolemarknaden i Norge och bedriver en mindre förskoleverksamhet i Tyskland. Atvexagruppen har uppvisat ungefär 30 procents genomsnittlig tillväxt med lönsamhet och hög kvalitet sedan starten 2009. Verksamheten bedrivs i Mälardalen, Västra Götaland, södra Sverige, södra och östra Norge samt norra Tyskland. Atvexa äger 19 Självständiga dotterbolag som har starka positioner på sina respektive lokala marknader. I verksamheterna ingår totalt 131 förskolor, 29 skolor och en särskola och cirka 3 300 medarbetare och 14 400 barn och elever.
Emittentens större aktieägare	Såvitt Bolaget känner till har, utöver vad som framgår av nedanstående tabell, inga personer ett direkt eller indirekt innehav som motsvarar fem procent eller mer av antalet aktier eller röster i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster
Alteria Holding AB[1]	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier, 33 114 960 röster	32,46 % aktier, 46,98 % röster
Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag[2]	3 241 496 A-aktier, 564 000 B-aktier, 32 978 960 röster	31,34 % aktier, 46,79 % röster
Sara Karlin	802 396 B-aktier, 802 396 röster	6,61 % aktier, 1,14 % röster

[1] Alteria Holding AB ägs till 100 procent av Atnotera AB, som i sin tur ägs till 100 procent av Peter Weiderman.
[2] Lars Brune äger direkt och genom närstående 100 procent av aktierna och rösterna i Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag.

Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Sara Karlin (ordförande), Lars Brune, Cecilia Daun Wennborg, Trond Ingvaldsen, Peter Weiderman och Gunilla Öhman. Bolagets ledande befattningshavare består av Katarina Sjögren (verkställande direktör), Veronica Hallengren (ekonomi- och finansdirektör), Claudia Lindström (affärsutvecklingsdirektör), Anna-Karin Olsson (ledarskaps- och utvecklingsdirektör), Katarina Hedberg (kommunikationsdirektör), Angelica Hedin (kvalitetsdirektör) och Manuela Drews (verkställande direktör för Atvexa GmbH).
Revisor	Den 16 januari 2020 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). Deloitte AB:s kontorsadress är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm.

[1] Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Utvald historisk finansiell nyckelinformation

Utvalda resultaträkningsposter MSEK	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Totala intäkter	1 800	1 494	1 054
Rörelseresultat	107	71	46
Periodens totalresultat [1]	39	47	36
Rörelsemarginal, %	5,9	4,8	4,3
Resultat per aktie	4,03	4,09	3,38

[1] Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Utvalda balansräkningsposter MSEK	31 augusti 2020	31 augusti 2019	31 augusti 2018
Totala tillgångar	1 996	844	386
Totalt eget kapital	380	353	228

Utvalda kassaflödesposter MSEK	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	271	58	24
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-47	-248,5	-120
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-225	250	66

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

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

Merparten av Atvexas intäkter härrör från offentliga medel. Således kan en allmän ekonomisk nedgång, alternativt kraftigt ökade kostnader för kommuner, få en väsentlig negativ effekt på Atvexas intäkter. Kraftigt ökade kostnader för kommunerna och andra förändringar i respektive kommuns budget och anslag till förskola och skola, skulle kunna begränsa barn- och skolpengen eller andra ersättningsformer som påverkar Bolaget. En sådan minskning av Atvexas intäkter kan i förlängningen ha en inverkan på Atvexas resultat, till följd exempelvis av att bolag inom Koncernen måste fullfölja olika kontraktuella åtaganden.

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 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 politiska förslag kan komma att presenteras i framtiden. 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 Atvexagruppens tillväxtmöjligheter och lönsamhet eller begränsa möjligheten att lämna utdelning till aktieägarna.

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. 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.

Atvexas lönsamhet kan påverkas om eventuella löneökningar inte kompenseras genom höjning av barn- eller skolpeng.

Atvexas verksamhet är personalintensiv. De ökade behörighetskraven för förskollärare och lärare har, i kombination med en generell brist på dessa yrkeskategorier, pressat lönerna uppåt. 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 Atvexagruppen.

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. 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. 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 medföra att Atvexa inte kan fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller att Atvexa tvingas upphöra med sin verksamhet.

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. 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. Det finns därför en risk att Atvexagruppens eventuella framtida förvärv inte kan genomföras på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, vilket kan hämma Koncernens tillväxt och påverka Atvexas finansiella ställning och lönsamhet. Det finns vidare en risk att ett tillräckligt stort antal förvärvsobjekt inte finns tillgängliga för Atvexagruppen, exempelvis på grund av konkurrens om förvärvsobjekten, för att det ska vara möjligt att genomföra tillväxtstrategin.

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 Atvexagruppen är begränsat. Bolagsstyrningen i en decentraliserad organisation likt Atvexas ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Dotterbolagen inom Atvexagruppen använder olika ekonomisystem vilket ställer ökade krav på noggrannhet och kan medföra en ökad risk. Det finns därutöver 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, försenade eller felaktiga affärsbeslut.

Atvexagruppen är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga lokalhyresavtal för de olika verksamheterna i Atvexagruppen.

Atvexagruppen är beroende av att dotterbolagen ingår och upprätthåller erforderliga hyresavtal för de olika verksamheterna inom Atvexagruppen. Det finns 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.

Atvexa är föremål för risker relaterade till Atvexagruppens finansiering.

Atvexas externa finansiering består huvudsakligen av en kreditfacilitet med fem års löptid, som refinansierades i och med förvärvet av ULNA AS i februari 2019. Faktorer såsom marknadsförhållanden, den allmänna tillgängligheten till krediter och Atvexas kreditvärdering inverkar på tillgången till ytterligare finansiering och möjligheten till refinansiering. Det finns en risk att Atvexa, för det fall ytterligare finansiering skulle behöva anskaffas, inte kan erhålla sådan finansiering på acceptabla villkor eller överhuvudtaget.

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. 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 i förskott, vilket har inneburit en likviditetstrygghet för fristående utbildningsaktörer. Förändrade betalningsmodeller hos kommuner, exempelvis att kommuner börjar tillämpa efterskottsbetalning, skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet och finansiella ställning.

	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. 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 dotterbolag inom Atvexagruppen. För det fall Atvexa eller dess dotterbolag blir indraget i tvister eller blir föremål för viten eller andra åläggande som utfärdas av relevanta myndigheter kan dessutom Atvexas och det aktuella dotterbolagets anseende skadas. **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. Om Atvexagruppen brister i efterlevnaden av Dataskyddsförordningen kan Atvexagruppen bli föremål för väsentliga bötesbelopp, vilka kan ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Därutöver äger enskilda som har lidit materiell eller immateriell skada till följd av en överträdelse av Dataskyddsförordningen rätt att kräva skadestånd.

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper	
Erbjudna värdepapper	B-aktier i Atvexa AB (publ). ISIN-kod: SE0010599704.
Antal emitterade värdepapper	Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 602 651,781239 SEK fördelat på totalt 12 143 298 aktier. Aktierna är denominerade i SEK. Det finns två aktieslag i Bolaget, A-aktier och B-aktier, och varje aktie har ett kvotvärde om 0,049628 SEK. Bolagets aktiekapital är fördelat på 6 482 992 A-aktier och 5 660 306 B-aktier. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Bolagsordningen möjliggör utgivande av C-aktier. C-aktier kan ges ut som en del av implementeringen av Bolagets incitamentsprogram (se avsnittet ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram*”). Per dagen för Prospektet har inga C-aktier emitterats. Aktier av varje slag kan emitteras i sådan utsträckning att det motsvarar hela Bolagets aktiekapital.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje B- och C-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje A-aktie berättigar innehavaren till tio röster. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren i fråga innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission 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. A- och B-aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. C-aktier i Bolaget berättigar inte till utdelning. I händelse av likvidation berättigar C-aktier till lika del i Bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. På begäran av ägare till A-aktier i Bolaget ska A-aktierna i fråga omvandlas till B-aktier (1:1). C-aktier som innehas av Bolaget kan efter beslut av styrelsen omvandlas till B-aktier (1:1). Minskning av aktiekapitalet, dock inte till mindre än det minst tillåtna aktiekapitalet, kan på begäran av ägare av C-aktier och efter beslut av Bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av C-aktier. Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen. När minskningsbeslut fattas ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Inlösenbeloppet per C-aktie ska vara aktiens kvotvärde. Med undantag för Säljande Aktieägares åtaganden att inte överlåta aktier i Bolaget under Lock up-perioden är aktierna i Bolaget fritt överlåtbara enligt tillämplig lag. Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan ändras i enlighet med vad som framgår av Aktiebolagslagen.
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.

Var kommer värdepapperen att handlas

Upptagande till handel	Bolagets B-aktier handlas för närvarande på Nasdaq First North. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 11 november 2020 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm givet vissa förutsättningar, bland annat att Bolaget inkommer med en ansökan om upptagande till handel och att spridningskravet för Bolagets B-aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 8 december 2020.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	**En aktiv, likvid och fungerande marknad för Atvexas B-aktier kanske inte utvecklas.** Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad för Atvexas B-aktier inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet har genomförts. Begränsad likviditet i B-aktierna kan bidra till att förstärka fluktuationer i aktiekursen och medföra problem för enskilda investerare att avyttra sina aktier. Det finns således en risk att B-aktierna inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt. **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 46 procent av rösterna (främst genom innehav av A-aktier) i Bolaget (under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat). Följaktligen kommer Huvudägarna vardera att fortsätta ha ett betydande inflytande över utgången av frågor som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande. Huvudägarnas intressen skulle kunna skilja sig avsevärt från övriga aktieägares intressen, eller konkurrera med dessa.

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och/eller upptagandet till handel på en reglerad marknad

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänna villkor	Erbjudandet omfattar totalt 668 895 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)] Erbjudandepriset kommer att fastställas till volymvägd genomsnittlig betalkurs för Bolagets B-aktie på Nasdaq First North under anmälningsperioden i Erbjudandet med avdrag för en rabatt om åtta procent. Erbjudandepriset kommer inte att överstiga 120 SEK per B-aktie. Courtage utgår ej. Det slutgiltiga Erbjudandepriset kommer att fastställas av Säljande Aktieägare och Bolaget i samråd med Sole Global Coordinator och Avanza och förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande den 7 december 2020. Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av Säljande Aktieägare och Bolaget i samråd med Sole Global Coordinator och Avanza, varvid målet kommer att vara att uppnå en god ägarbas och en bred spridning av Bolagets aktier bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Atvexas B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 11 november 2020 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm givet vissa förutsättningar, bland annat att Bolaget inkommer med en ansökan om upptagande till handel och att spridningskravet för Bolagets B-aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 8 december 2020. [1)] Med erbjudandet till allmänheten i Sverige avses erbjudande av B-aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 10 500 B-aktier. [2)] Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till förvärv av fler än 10 500 B-aktier.
Förväntad tidsplan för Erbjudandet	Anmälningsperiod för allmänheten: 24 november 2020 – 4 december 2020. Anmälningsperiod för institutionella investerare: 24 november 2020 – 4 december 2020. Första dag för handel: 8 december 2020. Likviddag: 10 december 2020.
Kostnader	Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, inklusive betalning till rådgivare och andra uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till 11 MSEK. Investerare åläggs inga kostnader. Courtage utgår ej.

Vem är erbjudaren?

Erbjudaren av värdepapper	Säljande Aktieägare är Alteria Holding AB, Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag och Sara Karlin. Alteria Holding AB, org.nr 556774-4510, är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolaget bildades i Sverige och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av Aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 549300HDHV5ERGQHWK40. Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, org.nr 556265-4417, är ett svenskt aktiebolag med säte i Orust kommun, Västra Götalands län. Bolaget bildades i Sverige och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av Aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 5493008FY7GZJGXKV354. Sara Karlin är en fysisk person bosatt i Sverige.

Varför upprättas detta prospekt?

Motiv	Den förestående försäljningen av B-aktier av Säljande Aktieägare förväntas bidra till en ökad likviditet i Atvexas B-aktie. Upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm förväntas ytterligare öka kännedomen om Bolaget och bibehålla Bolagets höga transparens. Härutöver syftar den förestående försäljningen till att möjliggöra ett utvidgat och bredare ägande samt att skapa förutsättningar för fortsatt utveckling och för fler verksamheter att bli en del av Atvexagruppen.
Intressekonflikter	Sole Global Coordinator tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Säljande Aktieägare i samband med Erbjudandet, för vilka Sole Global Coordinator kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Sole Global Coordinator har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, inom den ordinarie verksamheten, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget och Säljande Aktieägare, för vilka Sole Global Coordinator har erhållit respektive kan komma att erhålla ersättning.

Riskfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Atvexagruppens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Atvexagruppens verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker kopplade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Risker relaterade till Atvexa och dess verksamhet

Bransch- och marknadsrelaterade risker

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 Atvexagruppen erbjuder. Detta, tillsammans med kraftigt ökade kostnader för kommunerna och 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 fritidsverksamhet 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. Således kan en allmän ekonomisk nedgång, alternativt kraftigt ökade kostnader för kommuner, få en väsentlig negativ effekt på Atvexas intäkter. En sådan minskning av Atvexas intäkter kan i förlängningen ha en inverkan på Atvexas resultat, till följd exempelvis av att bolag inom Koncernen måste fullfölja olika kontraktuella åtaganden. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel. För det fall risken realiseras bedöms det dock kunna få stor effekt på Bolaget.

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 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 politiska förslag kan komma att presenteras i framtiden.

Atvexa följer utvecklingen inom den politiska och mediala 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 för politiska beslut 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 Atvexagruppen förändras väsentligen negativt som ett resultat av 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 Atvexagruppens tillväxtmöjligheter 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. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få stor effekt på Bolaget.

Atvexa kan komma att bli föremål för granskning och negativ publicitet rörande Atvexa och 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 huruvida beslut om till exempel anmärkning eller föreläggande 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 Atvexagruppen och dess medarbetare vilket ytterligare ökar risken för negativ publicitet.

Negativ publicitet och rättsliga åtgärder kan få en negativ inverkan på Atvexagruppens anseende vilket kan försämra dess förmåga att konkurrera på utbildningsmarknaden. Om Atvexagruppen 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 Atvexagruppens anseende. Negativ publicitet som primärt avser andra aktörer inom den sektor som Atvexagruppen verkar kan påverka anseendet också för Atvexa och inverka negativt på aktiekursen för B-aktierna, 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 Atvexagruppen förlorar kunder och affärsmöjligheter, vilket kan ha en negativ inverkan på Atvexas intäkter. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

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 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. 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 Atvexagruppens verksamhet, ökade operativa kostnader eller kostnader på grund av vite eller andra påföljder, indragna eller förändrade tillstånd och till att Atvexagruppens 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 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. I Norge gäller till exempel sedan den 1 augusti 2019 den så kallade bemanningsnormen, vilken innebär särskilda krav på personaltätheten i förskolor. Atvexas norska verksamhet har under 2019 arbetat för att anpassa verksamheten enligt dessa krav.

Den 27 april 2020 redovisades resultatet av den utredning som regeringen tillsatt genom kommittédirektiv 2018:71 – *Ökad likvärdighet genom minskad skolsegregation och förbättrad resurstilldelning*. Utredningen föreslår bland annat en förändring av hur ersättningen till enskilda huvudmän, den så kallade skolpengen, ska beräknas. I utredningen argumenteras det för att det vid beräkningen ska göras avdrag för sådana merkostnader som uppstår på grund av att kommunala och enskilda huvudmän har olika ansvar. Enligt utredningen uppstår betydande merkostnader för kommunen över tid, därför att kommunen, till skillnad från enskilda huvudmän, har ansvar för att dels erbjuda alla barn i kommunen en plats i en skola nära hemmet, dels ha beredskap att ta emot nya elever. Utredningen har skickats på remiss och svar ska lämnas senast den 30 november 2020. Atvexa deltar i remissförfarandet både indirekt genom Friskolornas riksförbund och direkt med ett eget remissvar.

Eftersom förutsättningarna för Atvexagruppens verksamhet till stor del baseras på politiskt beslutade ramverk skulle nya lagar och regler vidare kunna påverka Atvexagruppens möjlighet att bedriva sin 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, beroende på deras omfattning, medföra att Atvexa inte kan fortsätta att bedriva sin verksamhet i dess nuvarande form eller att Atvexa tvingas att upphöra med sin verksamhet. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få stor effekt på Bolaget.

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. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

Atvexas lönsamhet kan påverkas om eventuella löneökningar inte kompenseras genom höjning av barn- eller skolpeng

Atvexas verksamhet är personalintensiv. Det är av största vikt för Atvexagruppen att kunna anställa och behålla behörig och välutbildad personal, såsom förskollärare, lärare och övrig personal. Att Atvexagruppen 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 Atvexagruppens 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 förskollärar- 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 Atvexagruppen. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

Atvexa är utsatt för konkurrens från offentliga och andra fristående utbildningsaktörer

Atvexa är och förväntar sig att i framtiden fortsatt vara utsatt för konkurrens från både offentliga och andra fristående utbildningsaktörer. Genom sina dotterbolag agerar Atvexagruppen på marknader med lokalt avgränsad konkurrens. Således varierar Atvexas förmåga att konkurrera på marknaden och konkurrensförmågan 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. Den av elever och föräldrar upplevda kvaliteten hos Atvexas verksamhet är av stor betydelse för Atvexas konkurrenskraft. Om Atvexa misslyckas med att framgångsrikt konkurrera med offentliga och andra fristående utbildningsaktörer kan detta till exempel leda till att Atvexa förlorar marknadsandelar genom att barn och elever går till konkurrerande aktörer, vilket i sin tur kan leda till att Atvexas intäkter och lönsamhet minskar. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få liten effekt på Bolaget.

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. Varje huvudman måste också löpande uppfylla de krav som sedan den 1 januari 2019 ställs på huvudmannens ägar- och ledningskrets samt på huvudmannens ekonomiska förutsättningar. I mindre utsträckning måste Atvexagruppen även erhålla, upprätthålla och förnya olika tillstånd som rör bland annat hälso- och sjukvård och livsmedelshantering. 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 medföra att Atvexa inte kan fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller att Atvexa tvingas upphöra med sin verksamhet. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få stor effekt på Bolaget.

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.

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 förskolornas 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. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

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. Huruvida Atvexagruppens förvärvsstrategi är framgångsrik beror på flera faktorer, till exempel om Koncernen lyckas hitta lämpliga förvärvsobjekt, förhandla godtagbara förvärvsvillkor, finansie-

ra förvärven och erhålla nödvändiga tillstånd från myndigheter samt Atvexas anseende som förvärvare. Det finns därför en risk att Atvexagruppens eventuella framtida förvärv inte kan genomföras på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, vilket kan hämma Koncernens tillväxt och påverka Atvexas finansiella ställning och lönsamhet. Det finns vidare en risk att ett tillräckligt stort antal förvärvsobjekt inte finns tillgängliga för Atvexagruppen, exempelvis på grund av konkurrens om förvärvsobjekten, 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. Atvexagruppen kan även tvingas lämna vissa garantier och göra vissa åtaganden i samband med sådana eventuella avyttringar. Det finns därmed 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. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

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

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, ökade anslag, 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 förknippat med hyresavtal och osäkerheter förknippade med tillströmning av barn och elever samt den långsiktiga utvecklingen för den offentliga ersättningen som Atvexagruppen 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 negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och tillväxtmöjligheter. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få liten effekt på Bolaget.

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 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.

Även om Atvexagruppen 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 och rektorer för de olika verksamheterna säkerställer att medarbetarnas prestationer är i linje med uppställda krav och interna riktlinjer i dotterbolagen.

Bolagsstyrningen i en decentraliserad organisation likt Atvexas ställer vidare höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Dotterbolagen inom Atvexagruppen använder olika ekonomisystem vilket ställer ökade krav på noggrannhet och kan medföra en ökad risk. Det finns därutöver 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, försenade eller felaktiga affärsbeslut. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

Atvexa är beroende av att rekrytera och behålla vissa nyckelpersoner

Atvexa är beroende av vissa nyckelpersoner, främst i Bolagets ledning men även inom de olika dotterbolagen som bedriver för- och grundskoleverksamhet. Personer i Bolagets ledning är särskilt centrala för att Atvexa ska kunna genomföra

förvärv i enlighet med sin förvärvsstrategi. Det finns en risk 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 således komma att få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, vilket i förlängningen skulle kunna påverka Koncernens resultat negativt. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få liten effekt på Bolaget.

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 ifrågavarande förskola eller skola därigenom påverkas på ett sätt som inte ligger i linje med Atvexagruppens krav. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är hög. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få liten effekt på Bolaget.

Atvexa och dess dotterbolag är beroende av väl fungerande IT-system

Atvexa och dess dotterbolag är beroende av att diverse IT-system och därtill relaterade processer fungerar obehindrat och utan avbrott. Dotterbolagen behandlar bland annat känsliga personuppgifter 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 regelefterlevnad, skadeståndskrav och viten, minskad konkurrenskraft samt förlorade affärsmöjligheter. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

Atvexagruppen är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga lokalhyresavtal för de olika verksamheterna i Atvexagruppen

Atvexagruppen är beroende av att dotterbolagen ingår och upprätthåller erforderliga hyresavtal för de olika verksamheterna inom Atvexagruppen. Atvexas dotterbolag hyr merparten av de 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 marknadsmässiga 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 30 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 hyresvärden 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.

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. I förlängningen kan detta innebära att ett dotterbolag måste förvärva en fastighet för att kunna fortsätta verksamheten. Detta kan medföra ökade kostnader alternativt ha en väsentlig inverkan på Koncernens möjligheter att bedriva sin verksamhet. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det

[1] Atvexagruppen innehar per dagen för Prospektet fyra fastigheter. Se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Strategi – Strategi avseende lokaler och fastigheter*" för mer information.

kunna få liten effekt på Bolaget.

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 resultat. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få liten effekt på Bolaget.

Atvexagruppens verksamheter är förenade med risk för personskador

Atvexagruppens verksamheter kan orsaka personskador hos förskollärare, lärare, barn, elever och/eller utomstående personer. Respektive dotterbolag i Atvexagruppen är, i egenskap av arbetsgivare och huvudman för ifrågavarande 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 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 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. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få liten effekt på Bolaget.

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 2020 uppgick Bolagets goodwill och andra immateriella tillgångar till 567 MSEK. Bolaget genomför normalt prövningar av nedskrivningsbehovet av goodwill och andra immateriella tillgångar en gång per år, men oftare om behov skulle föreligga. Värdet av Bolagets goodwill är beroende av framtida kassaflöden. 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 finansiella ställning och resultat. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

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 refinansierades i och med förvärvet av ULNA AS i februari 2019. Atvexas förvärvskredit bestod ursprungligen om 262 MSEK. Per den 31 augusti 2020 återstod 178 MSEK av skulden under kreditfaciliteten. Utöver detta har Bolaget en outnyttjad så kallad revolverande kreditfacilitet om 62 MSEK samt ett fastighetslån som per den 31 augusti 2020 uppgick till 35 MSEK. Atvexas kreditfacilitet innehåller finansiella åtaganden, så kallade covenanter, vilka Atvexa löpande måste uppfylla. Om Atvexa bryter mot covenanterna kan det medföra att skulden enligt kreditfaciliteten förfaller till betalning. Det finns vidare 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 refinansiering beroende av att Atvexas långivare 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. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det dock kunna få stor effekt på Bolaget.

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 i förskott, vilket har inneburit en likviditetstrygghet för fristående utbildningsaktörer. Förändrade betalningsmodeller hos kommuner, exempelvis att kommuner börjar tillämpa efterskottsbetalning, skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet och finansiella ställning. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få stor effekt på Bolaget.

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 medföra ökade kostnader för Koncernen. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

Atvexa är exponerat för valutarisker
Atvexa är exponerat för valutarisker avseende potentiella kursförändringar i utländsk valuta vilket skulle kunna påverka Atvexagruppens resultaträkning och/eller värdet på Koncernens tillgångar och skulder. Intäkter och kostnader för bolag inom Atvexagruppen är i huvudsak denominerade i SEK. Koncernens rapporteringsvaluta är SEK och intäkter och kostnader denominerade i SEK påverkas därför inte av valutakursförändringar. I och med att Atvexagruppen har förvärvat bolag i Norge uppkommer dock intäkter och kostnader i NOK, vilket innebär att Koncernens rörelseresultat påverkas av valutakursförändringar i perioden mellan att intäkten eller kostnaden först redovisades och avräkningen av densamma. Vidare kan värdeutvecklingen i Koncernens balansräkning påverkas vid omräkning av det norska bolagets nettotillgångar till SEK. Atvexa har inte vidtagit några åtgärder för att säkra denna valutarisk. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 augusti 2020 uppgick intäkterna i NOK till cirka 12,5 procent av Koncernens intäkter. Större valutakursfluktuationer mellan SEK och NOK skulle således kunna leda till förluster för Atvexagruppen och därigenom påverka dess likviditet negativt. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få liten effekt på Bolaget.

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 Atvexagruppen, 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 dotterbolag inom 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 åläggande 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. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få stor effekt på Bolaget.

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 Europaparlamentets och rådets allmänna dataskyddsförordning 2016/679/EU (**”Dataskyddsförordningen”**), för vilken Datainspektionen är tillsynsmyndighet med uppgift att övervaka att förordningens bestämmelser följs.

Dataskyddsförordningen trädde i kraft den 24 maj 2016 och har tillämpats sedan den 25 maj 2018. Om Atvexagruppen hackas, om Atvexagruppen har brister i sin behandling av personuppgifter eller om Atvexagruppen på annat sätt brister i efterlevnaden av Dataskyddsförordningen kan Atvexagruppen bli föremål för väsentliga bötesbelopp, vilka kan ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Bland annat kan Datainspektionen, 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 bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få stor effekt på Bolaget.

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 försäkringar på godtagbara villkor eller överhuvudtaget. Om Atvexas dotterbolag inte har tillräckligt försäkringsskydd eller om försäkringspremierna för dotterbolagen stiger betydligt kan detta leda till ekonomiska förluster eller ökade kostnader för Koncernen. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få stor effekt på Bolaget.

Atvexagruppens skattesituation kan försämras om Atvexagruppens tidigare eller nuvarande inställning i skattefrågor visar sig vara felaktig eller om det sker förändringar i skattelagstiftning

Atvexagruppen bedriver verksamhet genom ett antal dotterbolag i Sverige, Norge och Tyskland. Hanteringen av skattefrågor inom Atvexagruppen är baserad på tolkningar av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter samt ställningstaganden från skattemyndigheter. 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 såväl Koncernens anseende som dess resultat.

Eftersom lagar, avtal och andra föreskrifter avseende beskattning, liksom andra fiskala avgifter, historiskt har varit föremål för upprepade förändringar och justeringar är ytterligare förändringar att vänta framöver 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 resultat.

Den 14 juni 2018 antog Sveriges riksdag en ny och justerad skattelagstiftning avseende begränsning av ränteavdrag i bolagssektorn. Lagstiftningen innebär bland annat att avdrag för negativt räntenetto som huvudregel begränsas till 30 procent av skattemässig EBITDA. Reglerna trädde i kraft den 1 januari 2019 och tillämpas för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2018. Atvexas finansiella nettokostnader är i detta hänseende för närvarande begränsade i förhållande till EBITDA. Om Atvexas finansiella nettokostnader, efter det att lagstiftningen börjat tillämpas, utgör en betydande del i förhållande till verksamhetens skattemässiga EBITDA, eller någon annan ytterligare begränsning i avdragsrätten för räntor införs i Sverige, kan Atvexas skattekostnad öka. Atvexa bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medel. För det fall risken realiseras bedöms det kunna få medelstor effekt på Bolaget.

Risker relaterade till Erbjudandet

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

Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad för Atvexas B-aktier inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet har genomförts. Under perioden 1 september 2019 – 31 augusti 2020 har Atvexas B-aktie haft en omsättning om 16,3 MSEK på Nasdaq First North. Begränsad likviditet i B-aktierna kan bidra till att förstärka fluktuationer i aktiekursen och medföra problem för enskilda investerare att avyttra sina aktier. Det finns således en risk att B-aktierna inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt.

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. Per dagen för Prospektet innehar Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, direkt eller indirekt genom bolag och/eller närstående, tillsammans 78,55 procent av aktiekapitalet och 96,30 procent av rösterna i Bolaget. Säljande Aktieägare 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 Säljande Aktieägare 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.

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 46 procent av rösterna (främst genom innehav av A-aktier) i Bolaget (under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat). Per dagen för detta Prospekt motsvarar B-aktierna i Bolaget endast cirka åtta 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.

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 hindrar dem från att delta i sådana nyemissioner och/eller begränsar och försvårar deras deltagande på andra sätt. Bolaget hade per den 31 augusti 2020 aktieägare i bland annat Luxemburg, Norge och Finland, där värdepapperslagstiftningen kan medföra sådana begränsningar. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut och minskar i värde.

Inbjudan till förvärv av aktier

Styrelsen för Atvexa har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Säljande Aktieägare har även beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier genom en försäljning av befintliga B-aktier.

Säljande Aktieägare inbjuder härmed investerare, i enlighet med villkoren och anvisningarna i Prospektet, att förvärva B-aktier i Atvexa. Erbjudandet består av ett erbjudande till allmänheten och institutionella investerare i Sverige. Erbjudandet omfattar sammanlagt 668 895 B-aktier i Atvexa, motsvarande cirka 5,5 respektive 0,9 procent av det totala antalet aktier respektive röster 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 kommer att fastställas till volymvägd genomsnittlig betalkurs för Bolagets B-aktie på Nasdaq First North under anmälningsperioden i Erbjudandet med avdrag för en rabatt om åtta procent. Erbjudandepriset kommer inte att överstiga 120 SEK per B-aktie. Courtage utgår ej. Det slutgiltiga Erbjudandepriset kommer att fastställas av Säljande Aktieägare och Bolaget i samråd med Sole Global Coordinator och Avanza och förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande den 7 december 2020.

Säljande Aktieägare 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 Stockholm har inletts.

Det totala värdet av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 60 MSEK, beroende på det slutliga Erbjudandepriset. Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet samt förberedelser för upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till cirka 11 MSEK.

Stockholm, den 23 november 2020
Atvexa AB (publ)
Styrelsen

Stockholm, den 23 november 2020
Säljande Aktieägare

Bakgrund och motiv

Atvexa är en långsiktig ägare till verksamheter inom förskola och skola. Atvexagruppen är en av de ledande aktörerna på utbildningsmarknaden i Sverige, har en stark position på förskolemarknaden i Norge och bedriver en mindre förskoleverksamhet i Tyskland. Atvexagruppen har uppvisat ungefär 30 procents genomsnittlig tillväxt med lönsamhet och hög kvalitet sedan starten 2009. Verksamheten bedrivs i Mälardalen, Västra Götaland, södra Sverige, södra och östra Norge samt norra Tyskland.

Atvexa äger 19 Självständiga dotterbolag[2] som har starka positioner på sina respektive lokala marknader. I verksamheterna ingår totalt 131 förskolor, 29 skolor och en särskola och cirka 3 300 medarbetare och 14 400 barn och elever.

Atvexa drivs av en stark övertygelse om att Atvexagruppens värdegrund; olikhet, långsiktighet, öppenhet och nyfikenhet är viktig för att skapa de bästa förutsättningar för barn och unga att utvecklas och 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 stötta respektive dotterbolagsledning/VD och följa upp verksamheten för att 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 genom att medarbetare från respektive dotterbolag möts och delar idéer på kontinuerlig basis och därigenom vidareutvecklar verksamheterna. Entreprenörskapet är centralt inom Atvexagruppen och tron på de enskilda verksamheternas och individernas förmåga att utveckla dessa är central.

Den förestående försäljningen av B-aktier av Säljande Aktieägare förväntas bidra till en ökad likviditet i Atvexas B-aktie. Upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm förväntas ytterligare öka kännedomen om Bolaget och bibehålla Bolagets höga transparens. Härutöver syftar den förestående försäljningen till att möjliggöra ett utvidgat och bredare ägande samt att skapa förutsättningar för fortsatt utveckling och för fler verksamheter att bli en del av Atvexagruppen.

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

Styrelsen är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt Styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm, den 23 november 2020

Atvexa AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för Atvexa är ensamt ansvarig för innehållet i Prospektet. Säljande Aktieägare bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

[2] Med "**Självständiga dotterbolag**" avses en operativ organisation där ett eller flera dotterbolag organiserats under en och samma VD och med samma styrelsesammansättning. Det Självständiga dotterbolaget har som regel en gemensam pedagogisk inriktning eller liknande kopplat till verksamheterna.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar totalt 668 895 befintliga B-aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige.[3]
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige.[4]

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande, som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.atvexa.com[5]), omkring den 7 december 2020.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolaget och Säljande aktieägare i samråd med Sole Global Coordinator[6].

Erbjudandepris

Erbjudandepriset kommer att fastställas till volymvägd genomsnittlig betalkurs för Bolagets B-aktie på Nasdaq First North under anmälningsperioden i Erbjudandet med avdrag för en rabatt om åtta procent. Erbjudandepriset kommer inte att överstiga 120 SEK per B-aktie. Courtage utgår ej. Det slutgiltiga Erbjudandepriset kommer att fastställas av Säljande Aktieägare och Bolaget i samråd med Sole Global Coordinator och Avanza och förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande den 7 december 2020.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av B-aktier inom ramen för erbjudandet till allmänheten i Sverige ska ske under perioden 24 november 2020 – 4 december 2020 och avse lägst 65 B-aktier och högst 10 500 B-aktier, i jämna poster om 5 B-aktier.

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

Anmälan via Avanza

Den som anmäler sig för förvärv av B-aktier hos Avanza måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Avanza. Personer som inte har en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto måste öppna sådan depå eller sådant konto före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Avanza är kostnadsfritt och tar cirka tre minuter.

Kunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av B-aktier via Avanzas internettjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 24 november 2020 till och med klockan 17:00 den 4 december 2020. Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på det konto som har angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser.

För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med klockan 17:00 den 4 december 2020 till och med den 10 december 2020. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla ett belopp motsvarande anmälan tillgängligt på den eller det, vid anmälan, angivna värdepappersdepån eller investeringssparkontot under nämnd period och att kontoinnehavaren är medveten om att tilldelning kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Mer information finns tillgänglig på Avanzas webbplats, www.avanza.se[7].

Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälan från institutionella investerare i Sverige ska i första hand ske till Sole Global Coordinator i enlighet med särskilda instruktioner. Anmälan kan även ske till Avanza. Anmälan ska ske under perioden från och med den 24 november 2020 till och med den 4 december 2020. Bolaget och Säljande Aktieägare förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i erbjudandet till institutionella investerare i Sverige. Sådan ändring av anmälningsperioden förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Anställda inom Atvexagruppen

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

Viktig information om LEI och NID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument (**”MIFID II”**) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (National Client Identifier) för att kunna förvärva B-aktier i Erbjudandet. Observera att det är förvärvarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs, samt att Avanza kan vara förhindrat att genomföra transaktionen åt personen i fråga om inte LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden.

[3] Med erbjudandet till allmänheten i Sverige menas erbjudande av B-aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 10 500 B-aktier.
[4] Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 10 500 B-aktier.
[5] Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.
[6] Sole Global Coordinator är Bolagets finansiella rådgivare och agerar även emissionsinstitut med anledning av Erbjudandet.
[7] Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Instruktioner avseende det globala LEI-systemet finns på www.gleif.org.[8] För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av ”SE” följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av Säljande Aktieägare och Bolaget i samråd med Sole Global Coordinator och Avanza, varvid målet kommer att vara att uppnå en god ägarbas och en bred spridning av Bolagets aktier bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Atvexas B-aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden 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 överanmälan 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 5 B-aktier. Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på den depå/det konto hos Avanza som har angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Härutöver kan anställda i Atvexagruppen och till Bolaget närstående parter komma att särskilt beaktas vid tilldelning.

Tilldelning till institutionella investerare i Sverige

Tilldelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Anställda inom Atvexagruppen

Tilldelning till anställda i Atvexagruppen med skattemässig hemvist i Sverige, Norge och Tyskland kommer att avse B-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 8 december 2020. 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 8 december 2020.

Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på det konto som har angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga medel tillgängliga på kontot från och med klockan 17:00 den 4 december 2020 till och med den 10 december 2020. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla ett belopp motsvarande anmälan tillgängligt på den eller det, vid anmälan, angivna värdepappersdepån eller investeringssparkontot under nämnd period och att kontoinnehavaren är medveten om att tilldelning kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Likvid för tilldelade B-aktier dras senast på likviddagen den 10 december 2020.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på ifrågavarande 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 i Sverige

Institutionella investerare förväntas omkring den 8 december 2020 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning från Sole Global Coordinator, eller Avanza om anmälan skett via Avanza, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 10 december 2020, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda B-aktier

Registrering av tilldelade och betalda B-aktier hos Euroclear beräknas ske omkring den 10 december 2020, 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 Stockholm

Bolagets B-aktier handlas idag på Nasdaq First North. Styrelsen för Atvexa har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 11 november 2020 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm givet vissa förutsättningar, bland annat att Bolaget inkommer med en ansökan om upptagande till handel och att spridningskravet för Bolagets B-aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 8 december 2020. Handel som äger rum den 8 december 2020 beräknas ske med leverans och likvid den 10 december 2020.

[8] Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 7 december 2020. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.atvexa.com[9]).

Rätt till utdelning

Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämma. 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 allmänheten, inklusive anställda, och institutionella investerare anmäler sig för förvärv av aktier i Atvexa i sådan omfattning och med sådan spridning att förutsättning för notering av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm uppkommer. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att genomförandet av Erbjudandet bedöms som olämpligt av styrelsen för Atvexa efter samråd med Sole Global Coordinator och Huvudägarna. Sådana omständigheter är omständigheter av ekonomisk, finansiell eller politisk art, och avser omständigheter i Sverige eller utomlands, och/eller att intresset för att deltaga i Erbjudandet bedöms som otillräckligt för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Atvexas B-aktier. Erbjudandet kan sålunda återkallas. Sådan återkallelse ska ske senast före det att handeln med Atvexas B-aktier har inletts på Nasdaq Stockholm den 8 december 2020. Meddelande härom ska offentliggöras samma dag som sådan omständighet uppkommer eller så snart som möjligt därefter.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar B-aktier i Erbjudandet kan komma att lämna uppgifter till Avanza. Adressinformation kan komma att inhämtas av Avanza genom en automatisk process hos Euroclear. Avanza behandlar sina kunders personuppgifter i enlighet med vid var tid gällande personuppgiftslagstiftning. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats 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 Avanza samarbetar. För mer information, se Avanzas webbplats.

[9] Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller information från tredje part avseende den bransch och den marknad som Bolaget är verksamt på. Om inget annat anges är sådan information baserad på en analys av flera källor, bland annat offentlig information från Skolverket, Skolinspektionen, Statistiska centralbyrån och motsvarande organisationer i respektive land där Atvexa är verksamt, 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 känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörda tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Inledning

Atvexa har under de senaste åren etablerat sig som en av de ledande och största fristående utbildningsaktörerna i Sverige, sett till omsättning, med verksamhet inom för- och grundskolor. Atvexa har även en stark position på förskolemarknaden i Norge och bedriver en mindre förskoleverksamhet i Tyskland. Dessa verksamheter bedrivs inom ramen för offentligt finansierad utbildning. Marknaden för dessa olika utbildningsformer utgör Atvexas nuvarande 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 geografiska marknaderna inom vilka Atvexagruppen är aktiv, men även de individuella utbildningsformerna inom vilka Bolaget är verksamt skiljer sig ofta åt vad gäller marknadsdynamik, konkurrens och finansieringsformer. Till följd av detta har efterföljande del av marknadsöversikten delats in efter Atvexagruppens utbildningsformer inom respektive geografi.

Trender och drivkrafter

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

Positiv demografisk utveckling som drivs av befolkningstillväxt och urbanisering

Marknaden för utbildningsverksamhet i Sverige, Norge och Tyskland förväntas utvecklas i linje med demografiska trender. I Sverige förväntas antalet barn och ungdomar i skolålder (ett till 15 år) att växa med en årlig genomsnittlig tillväxt om cirka 0,3 procent mellan 2020 och 2024 motsvarande en ökning om cirka 22 900 förskolebarn och elever, vilket innebär ett ökat underlag för aktörer som bedriver förskole- och grundskoleverksamhet.[10] I Norge förväntas barnunderlaget för förskolan att minska, där antalet barn mellan ett till fem år prognostiseras minska med en årlig genomsnittlig minskning om -1,5 procent mellan 2020 och 2024, motsvarande cirka 17 900 barn.[11] Värt att notera är att Bolaget i både Sverige och Norge är huvudsakligen verksamt i tätbefolkade områden där den förväntade befolkningstillväxten inom respektive åldersgrupp förväntas vara högre än i Sverige och Norge som helhet, detta till följd av ökad urbanisering. I Tyskland förväntas den demografiska trenden för antalet barn mellan ett till sex år vara fortsatt positiv med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 0,3 procent mellan 2020 och 2024.[12]

Mot bakgrund av den förväntade 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 Atvexagruppens utbildningsformer, se avsnitten gällande marknad under respektive verksamhetssegment nedan.

Ökad andel fristående aktörer

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 allt större konkurrenskraft. Mellan läsåren 2005/2006 och 2019/2020 har andelen barn i fristående förskolor i Sverige ökat från cirka 17 procent till cirka 21 procent. Andelen elever som väljer att gå i fristående grundskolor har också ökat kontinuerligt under samma tidsperiod, från cirka sju procent till cirka 15 procent. Under samma tidsperiod har antalet elever i fristående gymnasium i Sverige ökat från cirka tolv procent till cirka 28 procent.[13] Motsvarande analys av förskoleverksamhet i Norge visar att andelen fristående förskolor har minskat från 54 procent till 53 procent under samma period.[14] I Tyskland är marknaden för fristående förskoleaktörer fortfarande i sin linda men visar betydande tillväxt i regioner såsom Hamburg där Atvexa är verksamt. Bolaget anser att denna positiva trend 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 samhällets behov och att allmänhetens förtroende för fristående aktörer kvarstår.

[10] Statistiska centralbyrån, framskrivning av folkmängden (information hämtad september 2020).

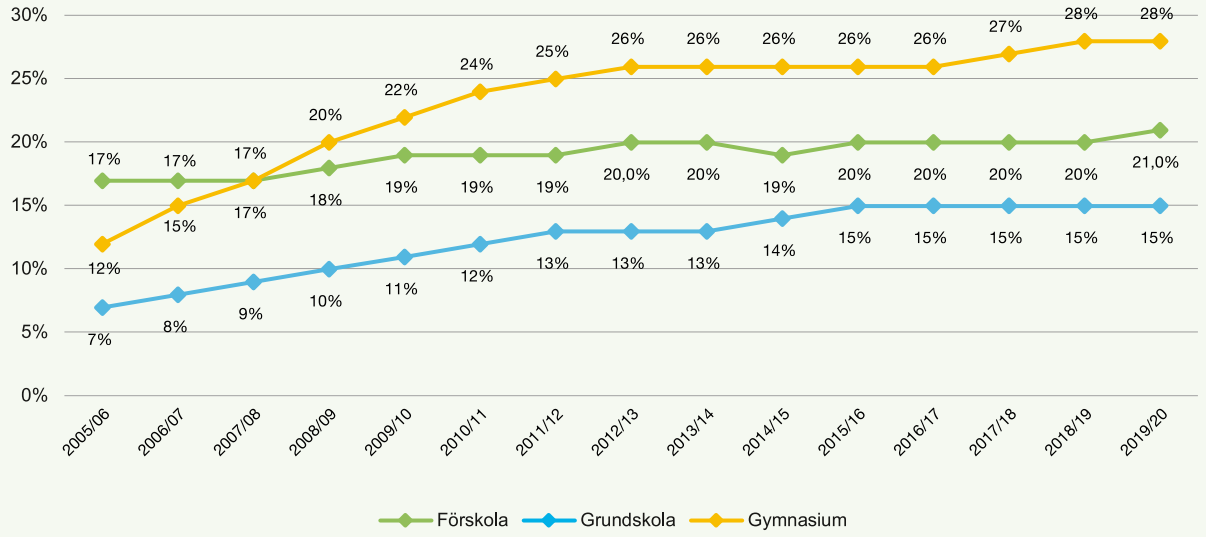
[11] Statistisk Sentralbyrå, framskrivning av folkmängden (information hämtad september 2020).

[12] Destatis, framskrivning av folkmängden (information hämtad september 2020).

[13] Skolverket (Statistikdatabas: Förskola/Grundskolan/Gymnasieskolan – Barn och grupper/Elever/Elever – Riksnivå/Riksnivå/Riksnivå, information hämtad september 2020).

[14] Statistisk Sentralbyrå (Statistikdatabas: Barnehager, etter region, ejeskap, statistikkvariabel og år, information hämtad april 2020).

Utveckling av andel elever som går i fristående förskolor, grundskolor och gymnasieskolor 2005/06-2019/2020 i Sverige



Källa: Skolverket (Statistikdatabas: Förskola/Grundskolan/Gymnasieskolan – Barn och grupper/Elever/Elever – Riksnivå/Riksnivå/Riksnivå, information hämtad september 2020).

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

Konsolideringstrend på en fragmenterad marknad

Större koncerner har vuxit fram inom fristående offentligt finansierade utbildningsverksamheter i Sverige och Norge 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 enda utbildningsform med få enheter. Bolaget bedömer att marknadskonsolideringen kommer att fortsätta. Detta förväntas gynna större aktörer med finansiella möjligheter att genomföra förvärv. Konsolideringstrenden drivs bland annat av att många entreprenörer, som äger små eller medelstora verksamheter, avser att genomgå en generationsväxling i närtid. I Tyskland finns ett ökande antal aktörer inom fristående förskoleverksamhet, till följd av bland annat brist på förskoleplatser för barn mellan ett till tre år i kombination med den lag som stiftades 2013 och som ger samtliga tyska barn över ett års ålder rätt till en förskoleplats. För ytterligare information kring konkurrenssituation och marknadsdynamik, se avsnitten "*Marknadssituation*" under respektive verksamhetssegment nedan.

Krav och faktorer som påverkar fristående aktörer inom offentligt finansierad utbildningsverksamhet

Det finns flera krav och faktorer som påverkar fristående aktörer inom offentligt finansierad utbildningsverksamhet. Vissa krav och faktorer är regulatoriska och måste därmed uppfyllas, medan andra är fundamentala och är nödvändiga för att en långsiktigt hållbar verksamhet ska kunna bedrivas. Några av de mest framträdande kraven och faktorerna beskrivs nedan.

Regulatoriskt tillstånd att bedriva verksamhet

För att bedriva verksamhet med offentlig finansiering, oavsett utbildningsform, krävs det tillstånd från relevant tillsynsmyndighet. För Bolagets utbildningsformer och geografiska marknader omfattar tillsynsmyndigheterna enskilda kommuner i Sverige, Norge och Tyskland samt den svenska Skolinspektionen. Processen för tillståndsprövning varierar mellan tillsynsmyndigheterna. Vanligtvis beaktas flera variabler, till exempel efterfrågan på utbildningen, aktörens möjlighet att bedriva långsiktig verksamhet samt olika kvalitetsaspekter. Betydelsen av kravet på tillstånd kan tänkas öka i framtiden eftersom tillsynsmyndigheterna har ökat fokus på bedömningskriterier från samtliga intressenter. Ett exempel för Sverige är den ägar- och ledningsprövning som infördes i januari 2019. De nya bestämmelserna omfattar krav på erfarenhet av, eller på annat sätt förvärvad insikt i, de föreskrifter som gäller för skolverksamhet, ekonomiska och övriga förutsättningar att följa sådana föreskrifter samt lämplighet att bedriva sådan verksamhet. Kraven omfattar ägare med ett väsentligt inflytande över verksamheten, verksamhetens ledning och styrelseledamöter samt andra som har ett bestämmande inflytande i huvudmannens verksamhet. Kravet på erfarenhet eller insikt innebär att det inom den krets av personer som omfattas av ägar- och ledningsprövningen sammantaget ska finnas kompetens avseende de föreskrifter som gäller för att bedriva skolverksamhet. Var och en i ägar- och ledningskretsen ska därutöver bedömas vad gäller lämplighet, där bland annat tidigare brottslighet och ekono-

misk misskötsamhet beaktas. Ägar- och ledningsprövningen omfattar även förskoleverksamhet, där hemkommunen utför tillståndsprövningen och har tillsynsansvaret. Ett exempel för Norge är kravet på personaltäthet som infördes hösten 2019, för norska förskolor. Reglerna kallas bemanningsnorm och gäller kommunala såväl som fristående aktörer och innebär ett krav på fler utbildade förskollärare och annan personal.

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. Dessutom är behöriga grundskollärare nödvändiga för att kunna bedriva den dagliga verksamheten, eftersom det, i Sverige, lagstiftades 2015 att endast legitimerade lärare får sätta betyg för sina undervisningsämnen, med vissa undantag. Det råder en stor brist på behöriga lärare och förskollärare, och enligt Skolverkets prognoser kommer det att saknas upp till 45 000 behöriga lärare och förskollärare i Sverige år 2033. Denna brist är framträdande redan idag. Även i Norge och Tyskland råder det idag brist på behörig personal i vissa regioner. Anledningen till den stora bristen på lärare är att lärare lämnar yrket eller går i pension i kombination med att behovet av lärare väntas öka. Skolverket har föreslagit flera åtgärder för att motverka denna negativa trend, bland annat följande:

1. Fortsatta satsningar på snabbare och kortare vägar in i läraryrket.
2. Säkerställa kvaliteten på undervisning som bedrivs av obehöriga lärare.
3. Utveckla organisation och arbetssätt för att möta lärarbristen.
4. En långsiktig nationell strategi för lärarförsörjning behövs.

Enligt Lärarförbundet råder även ett stort rekryteringsbehov avseende skolledare. Inom den kommunala sektorn i Sverige 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 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 att bedriva konkurrenskraftig verksamhet.

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. Rektorer har dessutom stort inflytande över kvaliteten på enhetens verksamhet. Därför är det mycket viktigt att rekrytera och behålla goda ledare. Rådande konjunktur, politiska 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 samt förskoleutbildning i Norge och i vissa områden i Tyskland (bland annat den förbundsstat Atvexagruppen är verksam) råder fritt skolval. Det betyder att vårdnadshavare, barn och elever har rätt att fritt välja den förskola eller skola 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.

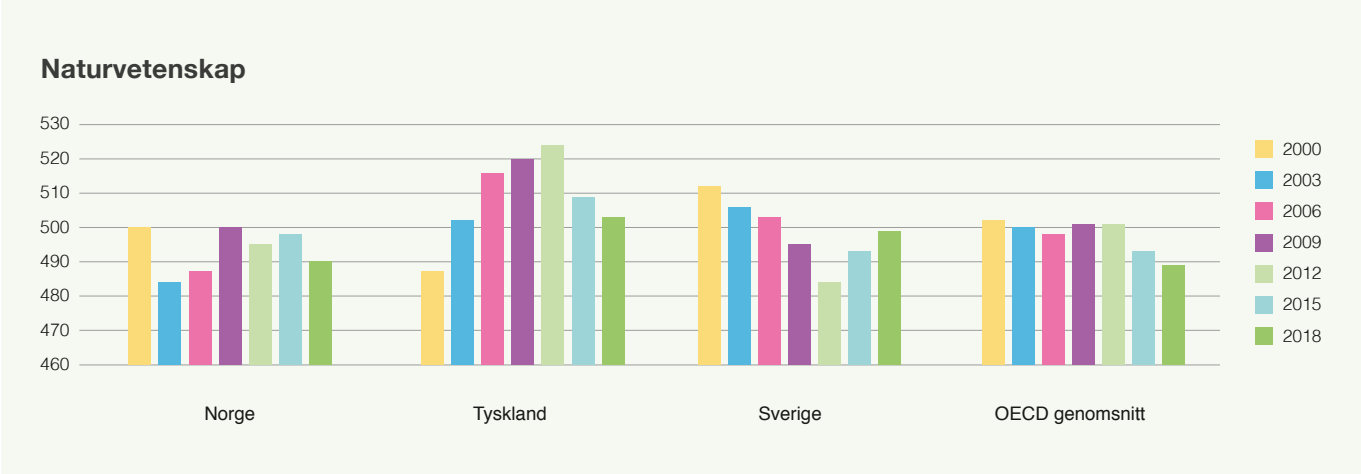
Långsiktigt hållbar finansiell ställning och förmåga att erhålla hyresavtal

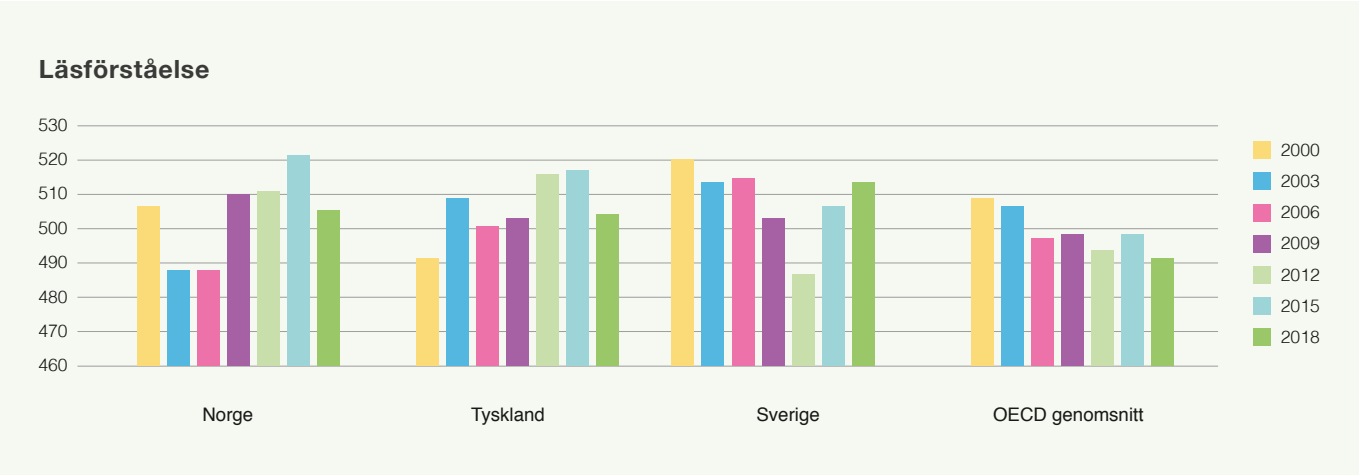
Barn och elever slutför oftast sin utbildning på en och samma skola, varför långsiktighet är viktigt inom utbildningsverksamhet. Det är därmed viktigt att fristående utbildningssektorer har god finansiell ställning för att kunna täcka investeringar och kostnader. Dessa investeringar och kostnader är en förutsättning för att kunna erbjuda utbildning av högsta kvalitet under en längre period. Tillsynsmyndigheterna granskar detta vid såväl tillståndsgivning som vid löpande granskning. 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 i regel även bättre förutsättningar att förhandla med underleverantörer.

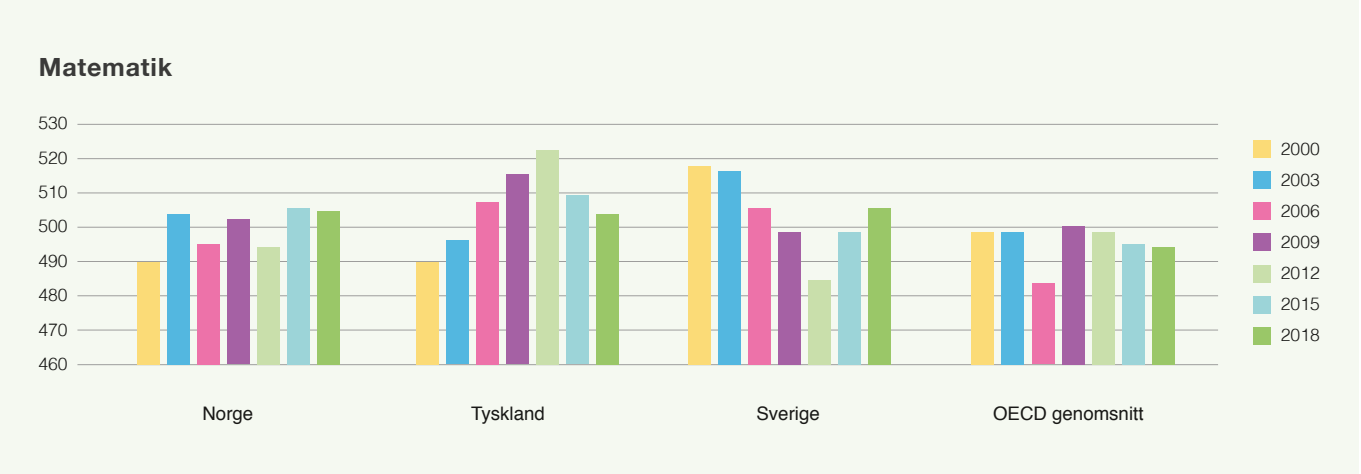
Tidigare nedåtgående studieresultat har ökat fokus på kvalitet och likvärdighet i grundskolan

I Sverige hade kunskapsresultaten i grundskolan sjunkit under flera år fram till 2015, vilket framgår av både nationella och internationella mätningar. Vidare hade även andelen elever som var behöriga till gymnasiala nationella program sjunkit och svenska elevers resultat i den internationella kunskapsutvärderingen, Program for International Student Assessment (”**PISA**”), under perioden 2000 – 2012 försämrats. Denna utvärdering genomförs av organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (Organisation for Economic Co-operation and Development, ”**OECD**”) var tredje år. Regeringen bjöd 2015 in OECD att granska det svenska utbildningsväsendet, i synnerhet grundskolan. OECD redovisade slutsatserna samma år och fann bland annat allvarliga brister i fråga om närvaro och ordning i svensk skola. Oro och oordning 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 ansvar för sina studier. OECD identifierade ett lågt intresse för att utbilda sig till lärare, och även ett svagt intresse för rekrytering i utsatta områden. Svenska skolor utmärkte sig även negativt gällande tydligt ledarskap. Nedanför visas PISA-resultatet i olika ämnesområden, för bland annat Sverige. Det finns teoretiskt sett inget minimum- eller maximumresultat eftersom resultaten anpassas efter normaldistribution. Ett medelresultat är därför i linje med OECD-genomsnittet och resultat över OECD-genomsnittet kan således anses vara bra resultat. 2018 förbättrades de svenska resultaten till en relativt hög nivå, i relation både till tidigare år och till OECD-genomsnittet.

Svenska elevers prestation i PISA jämfört med norska och tyska elever, samt OECD-genomsnittet, 2000-2018







Källa: Rapporter framtagna av OECD: PISA (Programme for International Student Assessment) 2000, 2003, 2006, 2009, 2012, 2015 och 2018.

En ytterligare effekt av Sveriges fallande studieresultat var att regeringen mellan 2011 och 2014 implementerade nya riktade statsbidrag i syfte att försöka vända den negativa resultatutvecklingen.[15] Detta innefattade både 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 Skolkommission. Denna kommission föreslog konkreta åtgärder baserat på OECD:s analys, vilka senare bidragit till en uppgång av Sveriges PISA-resultat.

[15] De riktade statsbidragen delas fortfarande ut per dagen för Prospektet.

Till 2020 har regeringen ökat sitt fokus på likvärdighet i skolan, både i form av riktade bidragsanslag och utredningar avseende skolväsendets organisering och finansiering. I april 2020 redovisades resultatet av den utredning som regeringen tillsatt genom kommittédirektiv 2018:71 – *Ökad likvärdighet genom minskad skolsegregation och förbättrad resurstilldelning*. Utredningen föreslår flera olika förändringar, bland annat avseende skolväsendets organisering, dess ansvarsfördelning och hur ersättningen till enskilda huvudmän, den så kallade skolpengen, ska beräknas. Förslagen har resulterat i ett flertal debatter och diskussioner. Utredningen är i dagsläget på remiss och svar ska lämnas senast den 30 november 2020. Atvexa deltar i remissförfarandet både indirekt genom Friskolornas riksförbund och direkt med ett eget remissvar.

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 historiskt 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 avveckling 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 är bosatt i. 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. 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, tillståndsprocesser 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 ansökan. Detta tillstånd, precis som tillstånd för att bedriva förskoleverksamhet, löper tillsvidare givet att regler och riktlinjer uppfylls och efterlevs.

Tillsyn och granskning av skolväsendet har funnits sedan den obligatoriska folkskolan infördes 1842. Skolinspektionen, den nuvarande tillsynsmyndigheten för grundskolor, 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. Tillsyn och granskning avseende förskolor sköts av kommunerna vilka regelbundet granskar alla verksamheter.

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 och grundskola finansieras helt eller delvis genom en skattefinansierad ersättning, barnpeng i förskolan och skolpeng i grundskola, till vilken varje barn respektive elev är berättigad. Ersättningen varierar mellan utbildningsformerna men består i huvudsak av ett grundbelopp som innefattar olika kostnadsslag såsom kostnader för undervisning, läroverktyg, elevhälsa, måltider, lokalkostnader, administration (schablon tre procent) och kompensation för mervärdesskatt (schablon sex procent). 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 resursfördelningsmodeller 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 barn eller elev utgör grunden för beräkning av ersättningen till fristående aktörer enligt principen om lika villkor.

Vidare kan ersättning för förskole- och grundskoleverksamhet även förekomma i form av statsbidrag för statliga initiativ som exempelvis lärarlönelyftet, 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 var beviljat för.

Den 27 april 2020 redovisades resultatet av den utredning som regeringen tillsatt genom kommittédirektiv 2018:71 – Ökad likvärdighet genom minskad skolsegregation och förbättrad resurstilldelning. Utredningen föreslår bland annat en förändring av hur ersättningen till enskilda huvudmän, den så kallade skolpengen, ska beräknas. I utredningen argumenteras för att det vid beräkningen ska göras avdrag för sådana merkostnader som uppstår på grund av att kommunala och enskilda huvudmän har olika ansvar. Enligt utredningen uppstår betydande merkostnader för kommunen över tid, därför att kommunen, till skillnad från enskilda huvudmän, har ansvar för att dels erbjuda alla barn i kommunen en plats i en skola nära hemmet, dels ha beredskap att ta emot nya elever. Utredningen har skickats på remiss och svar ska lämnas senast den 30 november 2020. Atvexa deltar i remissförfarandet både indirekt genom Friskolornas riksförbund och direkt med ett eget remissvar.

För ytterligare information om utbildningsformernas ersättningsmodeller, se avsnitten "*Marknaden för förskoleverksamhet i Sverige – Ersättningsmodell*" och "*Marknaden för grundskoleverksamhet i Sverige – Ersättningsmodell*" nedan.

Marknaden för förskoleverksamhet i Sverige

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, vilket specificeras ytterligare i läroplanen för förskolan, Lpfö 18. På den svenska marknaden för förskoleverksamhet finns det 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 såväl vinstdrivande som 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.

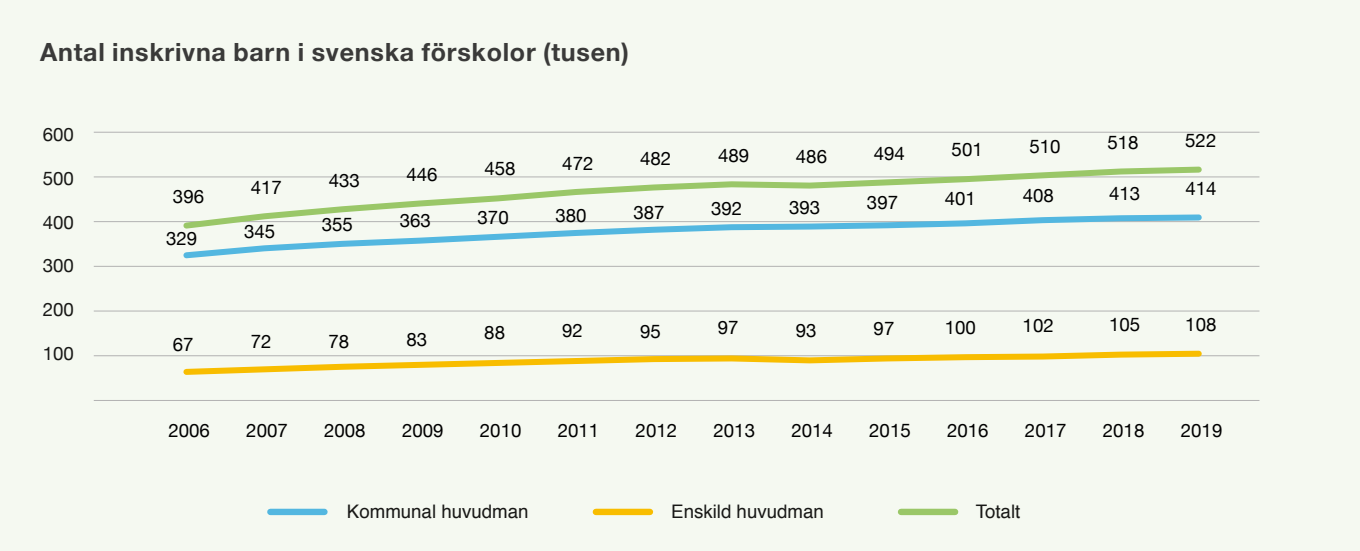
Ersättningsmodell

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 lokalkostnader ligga till grund för grundbeloppet. Till ovannämnda kostnadsslag adderas schablonbaserade belopp för administrativa kostnader (tre procent av de tidigare nämnda kostnadsslagen) samt mervärdesskatt (sex procent av de nämnda kostnadsslagen och den administrativa schablonen). 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 heltids- eller deltidsskriven 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.

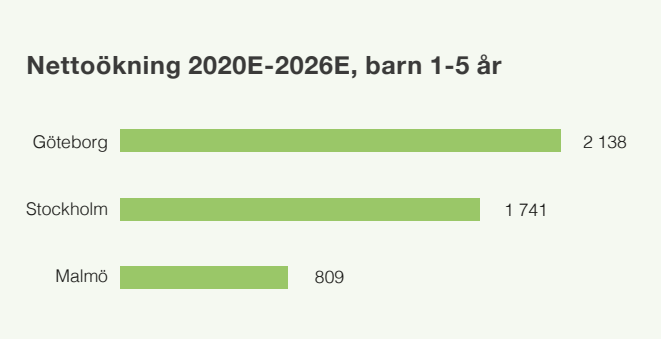
I tillägg till den kommunala ersättningen finansieras förskolan dessutom med föräldraavgifter. Föräldraavgifterna får maximalt uppgå till en maxtaxa, vilken påverkas av vårdnadshavarnas inkomst och hur många andra barn i familjen som går i förskola. Det andra barnet från samma familj har alltså en lägre 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 en fristående aktör från att ta ut en lägre avgift än kommunerna.

Marknadsstorlek och tillväxt



Källa: Skolverket (Statistikdatabas: Förskola – Barn och grupper – Riksnivå, information hämtad september 2020).

År 2019 var ungefär 522 000 barn inskrivna i förskolan. Det innebär att cirka 85 procent av landets alla barn i åldern ett till fem år var inskrivna i förskola under läsåret. År 2006 var motsvarande siffra 79 procent.[16] Prognoser för demografisk utveckling ger en god indikation om den framtida utvecklingen inom marknaden för förskoleverksamhet. Mellan år 2020 och år 2027 förväntas antalet barn i åldrarna ett till fem år öka med cirka 1 900 i hela riket.[17]

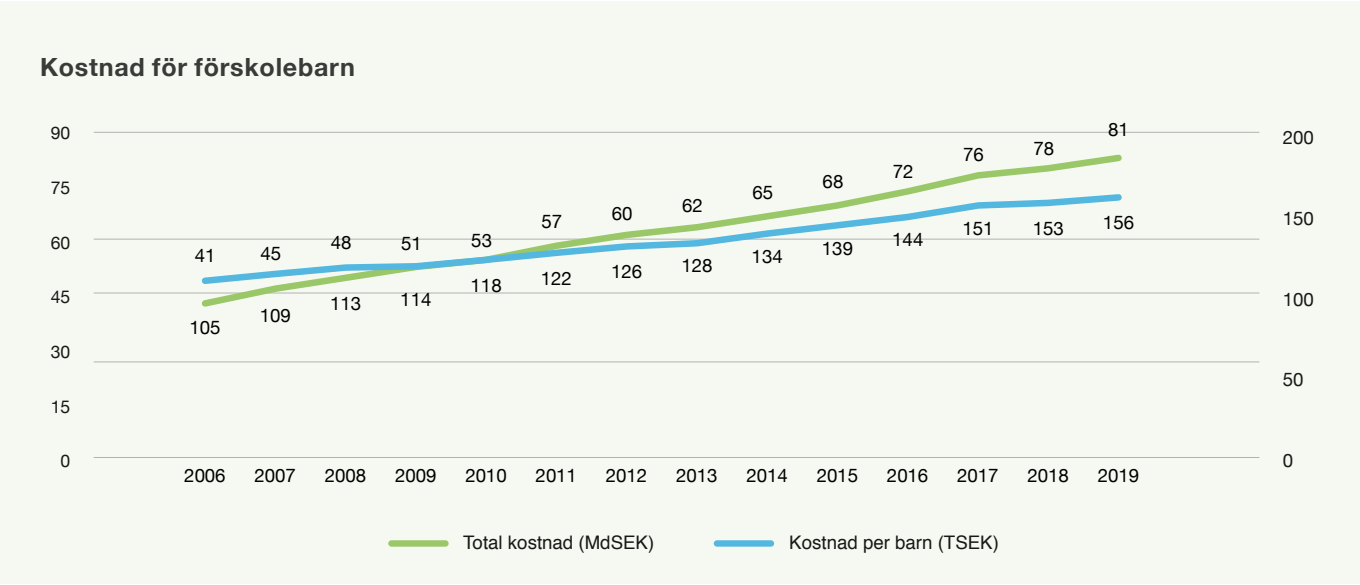


Källa: Göteborgs stad (Statistikdatabas), Malmö stad (Malmö stad befolkningsprognos 2019-2029), Stockholms stad (Statistik om Stockholm: Befolkningsprognos 2020).

[16] Skolverket (Statistikdatabas: Förskola – Barn och grupper – Riksnivå, information hämtad september 2020).

[17] Statistiska centralbyrån, framskrivning av folkmängden (information hämtad september 2020).

Denna tillväxt innebär att antalet barn som behöver en förskoleplats ökar, vilket i sin tur förväntas innebära att flera nyetableringar kommer att behövas för att möta efterfrågan. En stor del av denna nettoökning kommer att ske i Stockholm, Göteborg och Malmö.



Källa: Skolverket (Statistikdatabas: Förskola – Kostnader – Riksnivå, information hämtad september 2020).

Den årliga genomsnittliga kostnaden per barn i offentliga förskolor har ökat successivt under åren, från 114 400 SEK år 2009 till 156 200 SEK år 2019. Det motsvarar en årlig genomsnittlig ökning om 3,2 procent. År 2019 uppskattades den totala kostnaden för förskolan till 81,2 MdrSEK. Det är en ökning med 30,2 MdrSEK sedan år 2009. Barnantalet per förskolegrupp har under det senaste årtiondet minskat. Läsåret 2008 var antalet barn per grupp i snitt 16,9, jämfört med 15,0 barn per grupp år 2019.[18]

Fristående aktörers position på marknaden

Det finns fristående förskolor i 249 av Sveriges 290 kommuner. Under 2019 gick cirka 21 procent av barnen i fristående förskolor, jämfört med cirka 18 procent för 2008. Efter friskolereformen år 1994 blev fristående förskolor allt vanligare och ökningen fortsatte även under 2000-talet. Mellan år 2009 och år 2019 ökade antalet inskrivna barn i fristående förskola med 30 procent, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 2,6 procent, medan ökningen i kommunal förskola under samma period endast var 14 procent, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 1,3 procent. Andelen fristående förskolor varierar kraftigt mellan kommunerna. Högst andel återfinns generellt i storstäderna och intilliggande kranskommuner.

Marknadsaktörer

Allt eftersom 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 men det finns fortfarande ett stort antal mindre aktörer vilka tenderar att specialisera sig inom olika pedagogiska inriktningar. Bolaget kan konstatera att Atvexagruppen främst möter konkurrens från mindre, ofta lokala, fristående aktörer samt offentliga aktörer. Bland de större fristående aktörerna (mätt i intäkter) på den svenska förskolemarknaden ingår, utöver Bolaget, AcadeMedia, Dibber[19] och Norlandia.

Marknaden för grundskoleverksamhet i Sverige

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

Överblick

I grundskolan får eleverna de kunskaper som 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 sex år och under tio 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 att inkluderas i grundskolan. Förskoleklassens mål är att stimulera barns utveckling och lärande samt att förbereda barnen för fortsatt skolgång.

[18] Skolverket (Statistikdatabas: Förskola – Barn och grupper – Riksnivå, information hämtad september 2020).

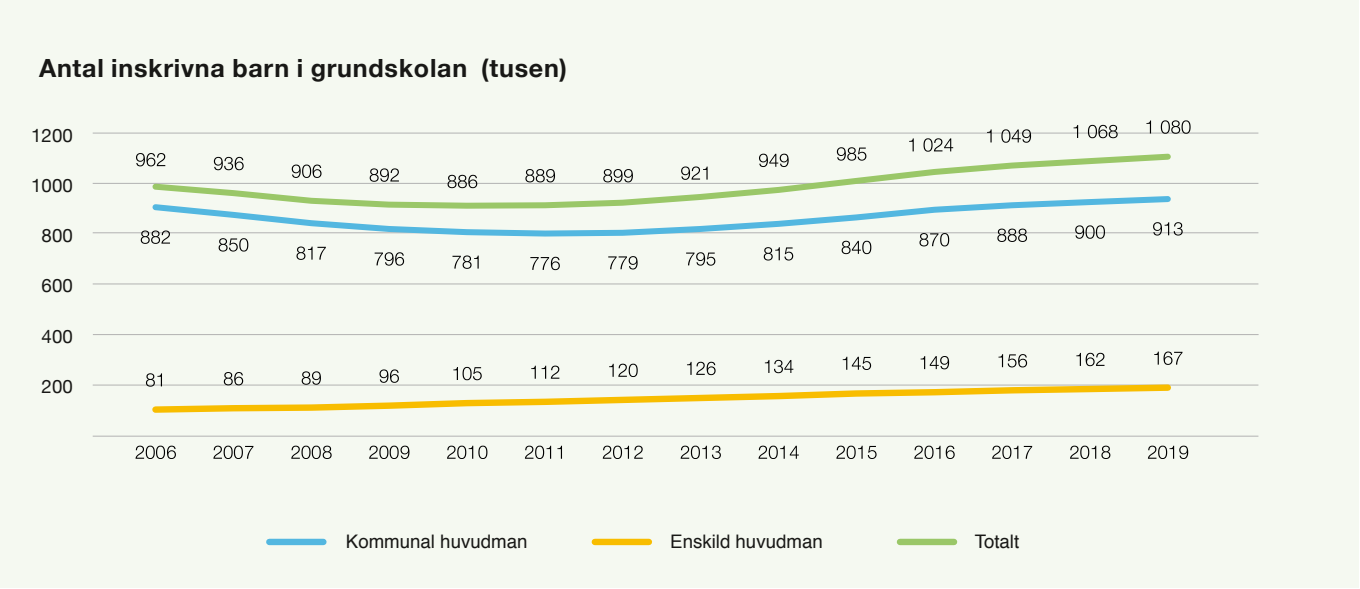
[19] Dibber är Læringsverkstedets svenska verksamhet.

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, läroverktyg, 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 schablonen). 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.

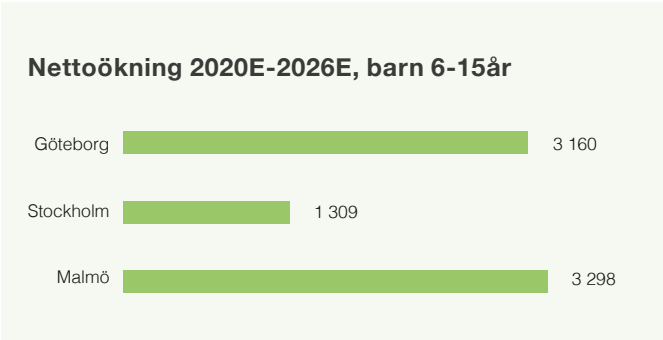
Vårdnadshavarna kan välja att utnyttja fritidsverksamheten kopplad till grundskolan och då utgår dessutom en särskild kommunal ersättning, enligt samma modell som förskolan samt en fritidsavgift som betalas av barnets vårdnadshavare. Fritidsavgiftens storlek avgörs enligt samma princip som förskolans föräldraavgift. Det förekommer även statligt stöd för särskilda initiativ som ämnar till att utveckla den svenska grundskolan.

Marknadsstorlek och tillväxt



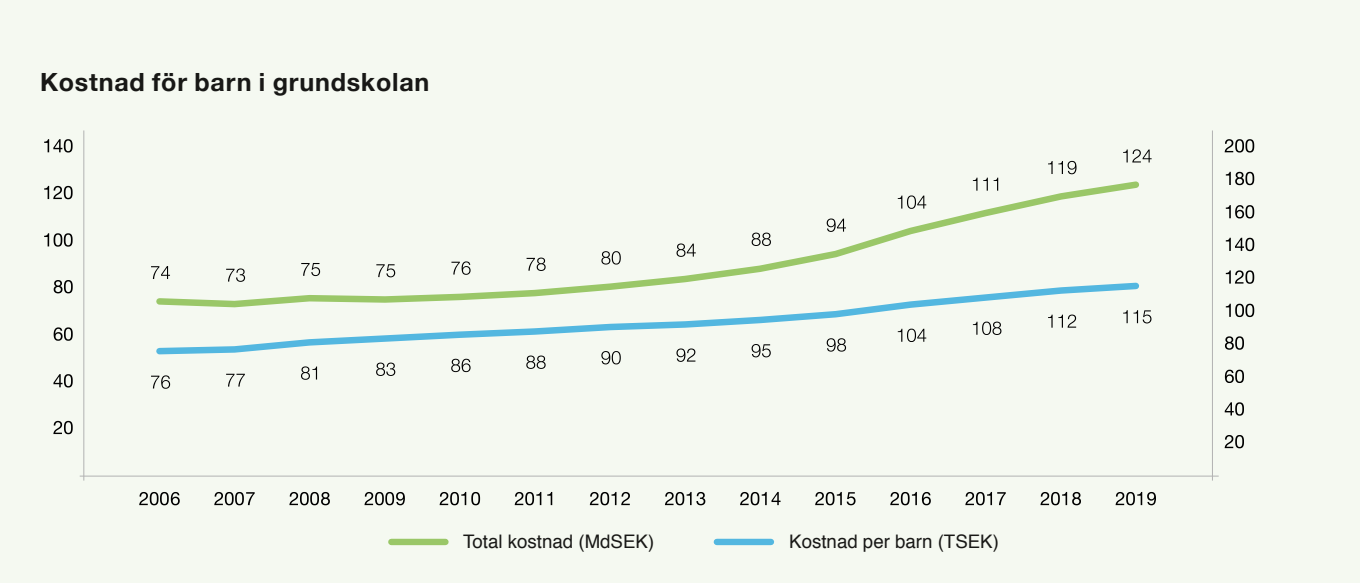
Den allmänna skolplikten leder till att antalet elever korrelerar starkt med befolkningsutvecklingen för barn i skolåldern. Antalet elever i grundskoleåldern, sex till femton år, minskade under 2000-talet, men år 2011 vände trenden. Elevantalet har nu ökat under de senaste åren och enligt SCB väntas nu en stadig uppgång i alla åldersklasser som håller i sig till slutet av 2020-talet. År 2016 fanns det 1 150 000 elever i grundskoleåldrarna och 2026 förväntas det finnas 119 000 fler. Läsåret 2019/2020 gick drygt 1 090 000 elever i klass 1-9 i grundskolan, vilket innebär en ökning om drygt 190 000 elever sedan 2009/2010.[20]

[20] Skolverket (Statistikdatabas: Grundskolan – Elever – Riksnivå, information hämtad september 2020).



Källa: Göteborgs stad (Statistikdatabas), Malmö stad (Malmö stad befolkningsprognos 2019-2029), Stockholms stad (Statistik om Stockholm: Befolkningsprognos 2020).

Ovanstående prognostiserade demografiska utveckling framöver förväntas gynna grundskoleverksamheten eftersom sambandet mellan befolkningstillväxt och elevunderlag är stark. Nettoökningen mellan år 2020 och år 2026 av barn i åldern sex till femton år för Stockholm, Göteborg och Malmö förväntas vara ungefär 3 160, 1 300 respektive 3 300.[21] I de tio största kommunerna sett till befolkning förväntas den demografiska utvecklingen för barn i åldrarna sex till femton år vara ännu mer positiv än utvecklingen i riket.



Källa: Skolverket (Statistikdatabas: Grundskola – Kostnader – Riksnivå, information hämtad september 2020).

Den totala kostnaden för grundskolan uppskattas under 2019 till 123,6 MdrSEK och kostnaden per elev uppgick till 115 100 SEK. Såväl den totala kostnaden som kostnaden per elev har ökat stadigt under perioden 2009 till 2019, med årliga genomsnittliga ökningar om 5,2 procent respektive 3,3 procent under perioden.[22]

[21] Göteborgs stad (Statistikdatabas), Malmö stad (Malmö stad befolkningsprognos 2019-2029), Stockholms stad (Statistik om Stockholm: Befolkningsprognos 2020).
[22] Skolverket (Statistikdatabas: Grundskola – Kostnader – Riksnivå, information hämtad september 2020).

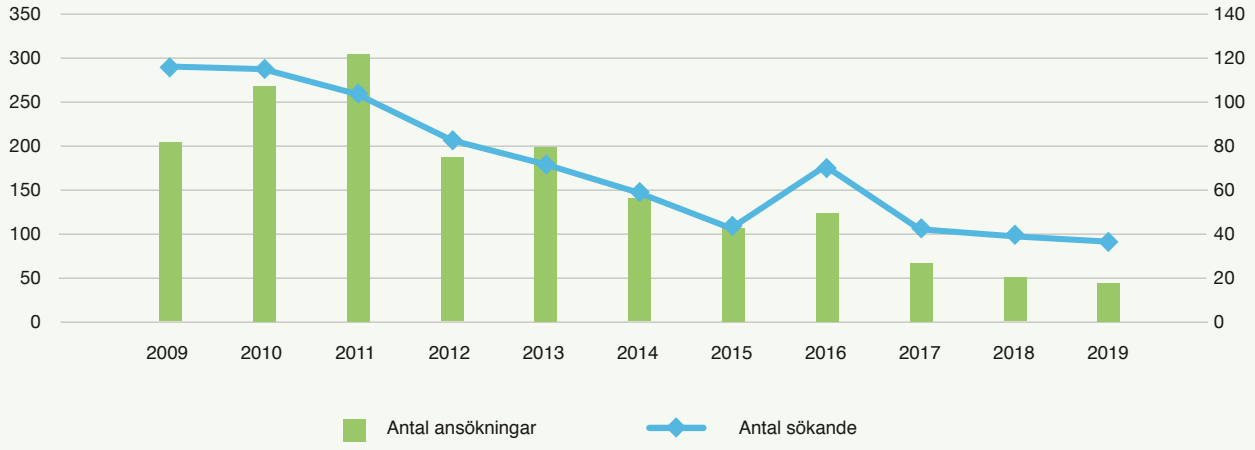
Minskat antal ansökningar om att starta nya skolor

Antalet fristående skolor ökade 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 har 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 förmåga att uppvisa stark finansiell stabilitet. För att tillgodose dessa krav måste huvudmännen vara kapabla att rekrytera samt bibehålla personal, ingå attraktiva hyresavtal och uppvisa möjlighet att finansiera nödvändiga investeringar för att bedriva skolverksamhet. Dessa krav skapar inträdesbarriärer, vilket gör det svårare för nya mindre aktörer att bedriva skolverksamhet.

Inför läsåret 2020/2021 har Skolinspektionen fått in 212 ansökningar, vilket är en minskning med 33 procent jämfört med året innan. 41 av dessa 212 ansökningar utgjordes av ansökningar om att starta nya grundskolor, förskoleklasser och fritidshem. Detta kan jämföras med det år med flest ansökningar, 2011, då Skolinspektionen fick in 256 ansökningar om att starta grundskola, förskoleklass eller fritidshem.[23]

Enligt Skolinspektionen kommer merparten av de ansökningar som får godkännande att starta nya fristående skolor från huvudmän som bedriver skolverksamhet sedan tidigare. Aktiebolag är den vanligaste associationsformen för de huvudmän som står bakom ansökningarna och i ansökningarna för läsåret 2020/2021 var denna andel över 90 procent.[24]

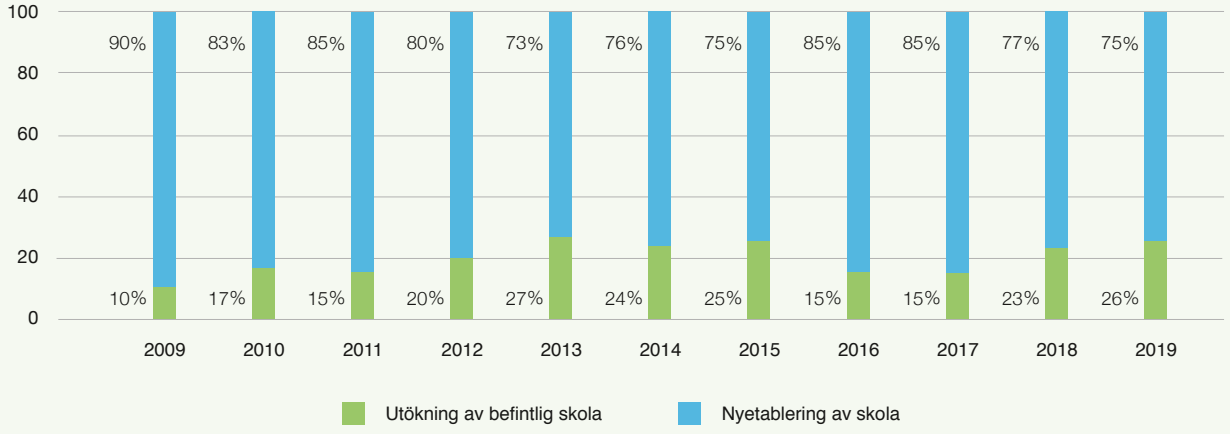
Antal sökande och ansökningar om godkännande att starta fristående skola och utöka verksamhet på befintlig fristående skola (grundskola, förskoleklass, fritidshem) för läsåret 2020/2021



Källa: Skolinspektionen (Beslut om ansökningar att starta eller utöka fristående skola – läsåret 2020/21, publicerad november 2019).

[23] Skolinspektionen, Ansökningsstatistik 2020/21.
[24] Skolinspektionen, Statistikrapport 2020/21.

Andel ansökningar om fristående skola (grundskola, förskoleklass, fritidshem) fördelat på sökande för utökning av befintlig skola och nyetablering av skola för läsåret 2020/2021



Källa: Skolinspektionen (Beslut om ansökningar att starta eller utöka fristående skola – läsåret 2020/21, publicerad november 2019).

Fristående aktörers position på marknaden

Under läsåret 2019/2020 gick totalt cirka 167 400 elever i en fristående grundskola, vilket på riksnivå motsvarar en andel om 15,4 procent. Denna siffra har ökat kraftigt från läsåret 2008/2009 då drygt 89 000 elever gick i en grundskola som drevs av en fristående aktör, motsvarande en andel om 9,9 procent på riksnivå. Totalt sett har antalet elever i fristående grundskolor ökat med 74,4 procent under perioden 2009/2010 till 2019/2020, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 5,7 procent. [25] Andelen fristående grundskolor varierar kraftigt mellan kommunerna.

Marknadsaktörer

Allt eftersom den svenska utbildningsmarknaden har mognat har det vuxit fram ett fåtal antal större fristående koncerner. Marknaden har konsoliderats under mer än ett decennium och har fortfarande ett stort antal mindre aktörer som tenderar att specialisera sig inom olika pedagogiska inriktningar. Atvexagruppen möter främst 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.

[25] Skolverket (Statistikdatabas: Grundskolan – Elever – Riksnivå, information hämtad september 2020).

Marknaden för förskoleverksamhet i Norge

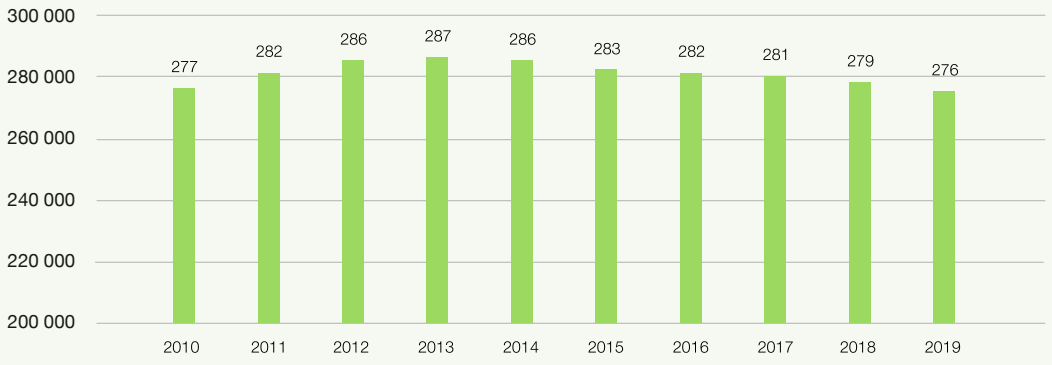
Överblick över utbildningssystemet och förskoleverksamhet i Norge

Utbildningssystemet i Norge kan delas in i fem delar: barnehage, barneskole, ungdomsskole, videregående skole samt högskola och universitet. Barnehage, motsvarigheten till den svenska förskolan, är tillgänglig för barn i åldrarna ett till fem. Mellan åldrarna sex till femton går barnen i obligatorisk grundskola vilken delas upp i två nivåer; barneskola (sex till tolv år) samt ungdomskole (13 till 15 år). Samtliga norska barn har rätt och skyldighet att gå i grundskolan, vilken är finansierad av kommunerna.

Förutsättningarna för fristående aktörer att agera inom de olika utbildningsformerna skiljer sig dock från Sverige. Exempelvis är det i Norge endast tillåtet att driva verksamhet i vinstsyfte i förskolan, vilket gör att andelen fristående aktörer är låg i övriga former av utbildning för barn mellan sex och nitton år. Majoriteten av de fristående aktörer som agerar inom övriga utbildningsformer utgör istället stiftelser och religiösa samfund. Det finns dock ett antal fristående aktörer inom högskola och universitet, där verksamheten är gratis för studenter, finansierade med offentliga medel. Likt den svenska förskolan ämnar den norska förskolan stimulera barns utveckling och lärande samtidigt som den ska erbjuda barnen en trygg omsorg. Den norska förskolans mål är att bidra till social gemenskap samt förbereda barnen för fortsatt utbildning. Sedan ett statligt initiativ initierades år 2002 i syfte att bygga ut förskolan har marknaden för förskoleverksamhet utvecklats betydligt. Initiativet innebar att alla familjer skulle ha rätt till förskola och en garanti om att alla barn mellan ett och fem år skulle ha en förskoleplats. I syfte att möjliggöra

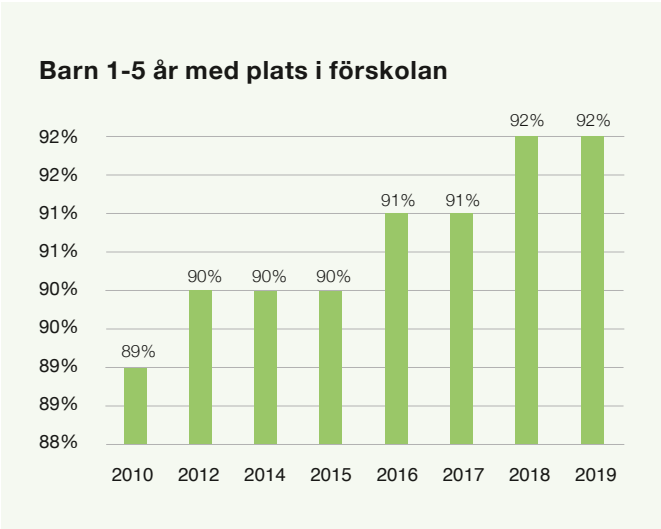
utbyggnad av den då relativt outvecklade förskolan och för att kunna införliva löftet om alla barn mellan ett till fem års rätt till en förskoleplats erhöll initiativet även attraktiv finansiering av nybyggnation av förskolor samt en ersättningsmodell grundad i lika villkorsprincipen. Det statliga initiativet resulterade i att antalet förskolor i Norge ökade, från cirka 5 800 till 6 600 under perioden 2002 till 2010. Antalet förskolor har sedan 2010 minskat till cirka 5 700 förskolor 2019, samtidigt som andelen barn i åldrarna ett till fem år som går i förskola ökade från 66 procent till 92 procent av befolkningen mellan 2002 och 2019.[26]

Antal barn i åldrarna ett till fem år i förskola (tusental)



Källa: Statistisk Sentralbyrå (Utdanning – Barnehager, information hämtad september 2020).

[26] Statistisk Sentralbyrå (Utdanning – Barnehager, information hämtad september 2020).



Källa: Statistisk Sentralbyrå (Utdanning – Barnehager, information hämtad september 2020).

I Norge är det kommunerna som ansvarar för att det finns tillräckligt med förskoleplatser tillgängliga för att möta efterfrågan. Vidare är det kommunernas ansvar att ge vägledning till förskolorna samt se till att de följer rådande lagar och regler. Förskolechefer och pedagogiska ledare i Norge måste vara utbildade förskollärare eller ha annan form av behörighet som uppfyller de kvalifikationer som uppställs. Den norska Barnehageloven har en så kallad pedagognorm som ställer krav på hur många barn som varje pedagog får ha ansvar för. I Norge infördes hösten 2019 ett tillägg till pedagognormen avseende personaltätheten i norska förskolor. Reglerna kallas bemanningsnorm och gäller kommunala såväl som fristående aktörer och innebär ett krav på personal per barn. Det ska vara minst en vuxen per tre barn under tre år och minst en vuxen per sex barn över tre år.

Ersättningsmodell

Det finns en hel del likheter mellan den svenska och norska modellen för ersättning till förskoleaktörer. Precis som i Sverige finansieras driften av den norska förskoleverksamheten primärt genom offentliga medel, och till en viss del genom en föräldraavgift. Ersättning från kommunen följer lika villkorsprincipen och motsvarade fram till den 1 januari 2016 minst 98 procent av kostnaden för att driva förskoleverksamhet i offentlig regi. Kostnaden som används som bas för denna uträkning är den historiska kostnaden för kommunal verksamhet två år tillbaka med en uppräknings-faktor för inflation. Ersättningen för pensionskostnad utgörs av ett schablonbelopp. Från och med den 1 januari 2016 ökade ersättningen till minst 100 procent av kostnaden för att driva förskoleverksamhet i offentlig regi, men ändringar i kostnadsbasen på vilken den appliceras bidrar till att den absoluta ersättningen inte förändras nämnvärt. Utöver att ersättningsnivån höjdes minskades pensionsschablonen och det ”kapitaltillskott” som ges till nyare förskolor förändrades. Ersättning till fristående aktörer betalas ut kvartals- eller månadsvis i förskott. Även föräldraavgiften betalas månatligen. Likt den svenska maxtaxan finns även i Norge ett maxbelopp för föräldraavgiften. Under 2020 uppgår detta maxbelopp till 3 135 NOK per månad, exklusive kostnader för mat.

För att kunna bygga ut den norska förskolan i enlighet med initiativet som togs 2002, finns det idag mycket förmånliga villkor för finansiering av nybyggnationer. Byggnation av förskolor kan finansieras upp till 100 procent av Husbanken i Norge och momsrabatt om 20 procent ges på byggnadskostnaden för nya förskolor, vilket har lett till att de flesta norska förskolföretag äger sina fastigheter.

Marknadsstorlek och tillväxt

Antalet inskrivna barn i norska förskolor har sedan 2007 ökat från cirka 250 000 till drygt 276 000 barn år 2019, motsvararande en årlig genomsnittlig tillväxt om 0,8 procent. Under samma period har offentlig finansiering av förskoleverksamhet ökat kraftigt, från 25,1 miljarder NOK till 54,6 miljarder NOK, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt om 6,7 procent. En viktig förklaring till den kraftiga ökningen i offentlig finansiering är att fristående aktörer successivt fått en mer jämställd behandling jämfört med offentliga aktörer, vilket inneburit att ersättningsnivåerna för fristående aktörer har närmat sig de ersättningsnivåer som gäller för offentliga aktörer. Demografiska prognoser indikerar en nedåtgående trend inom segmentet då antalet barn i åldrarna ett till fem år förväntas minska med nästan 19 000 under perioden 2020 till 2025, från drygt 296 300 barn till drygt 277 400.[27]

Fristående aktörers position på marknaden

Sett till utvecklingen av fristående aktörers position på marknaden skiljer sig den norska marknaden för förskoleverksamhet markant från den svenska marknaden. Till följd av statliga initiativ har den norska marknaden till stor del byggts upp och utvecklats av fristående aktörer. Under 2019 var cirka 53 procent av alla förskolor fristående och andelen barn i fristående förskolor uppgick till cirka 50 procent.[28]

Marknadsaktörer

Konkurrenssituationen på den norska marknaden för förskoleverksamhet påminner om den svenska marknaden, med ett fåtal större aktörer som verkar för att konsolidera en i övrigt mycket fragmenterad marknad. Fristående aktörer bedriver verksamhet i vinstsyfte eller ideellt. Bolaget är genom sitt dotterbolag ULNA Norge en av de större (sett till omsättning) aktörerna på marknaden och bland dess huvudkonkurrenter återfinns de fristående aktörerna AcadeMedia, Trygge Barnehager, Læringsverkstedet, Norlandia och Kanvas. Utöver dessa återfinns flera mindre fristående aktörer, ofta familjedrivna eller drivna av privatpersoner, och ett antal små till medelstora bolag. Bolaget upplever att det pågår en påtaglig konsolideringstrend på marknaden, där mindre aktörer löpande blir del av de större etablerade aktörerna. Denna trend förväntas fortsätta även framöver.

[27] Statistisk Sentralbyrå, framskrivning av folkmängden (information hämtad september 2020).

[28] Statistisk Sentralbyrå (Statistikdatabs: Barn i barnehager, etter region, alder, oppholdstid, barnehagetype, statistikkvariabel og år, information hämtad september 2020).

Marknaden för förskoleverksamhet i Tyskland

Överblick

Förskolemarknaden i Tyskland expanderar i dagsläget snabbt då en lag som infördes 2013 har medfört att samtliga barn över ett års ålder har rätt till en förskoleplats, jämfört med tidigare då enbart barn över tre år hade rätt till en garanterad förskoleplats. Tyska barn går vanligtvis i förskola upp till sex års ålder. Lagen som stiftades 2013 är ämnad att förbättra jämställdheten på arbetsmarknaden samt vända den negativa utvecklingen för antalet barnafödslar, där tillgång till förskola från tidig ålder är en viktig faktor. Lagstiftningen öppnade upp för en stor våg av nyetableringar av fristående och vinstdrivande förskoleaktörer. Enligt Tysk-Svenska Handelskammaren går 3,2 miljoner barn i förskola i Tyskland idag. De räknar dock med att efterfrågan av förskoleplatser för ett- till treåringar är 12,1 procent högre än antalet platser som finns tillgängliga idag. För tre- till sexåringar är behovet 3,2 procent högre än de befintliga platserna.

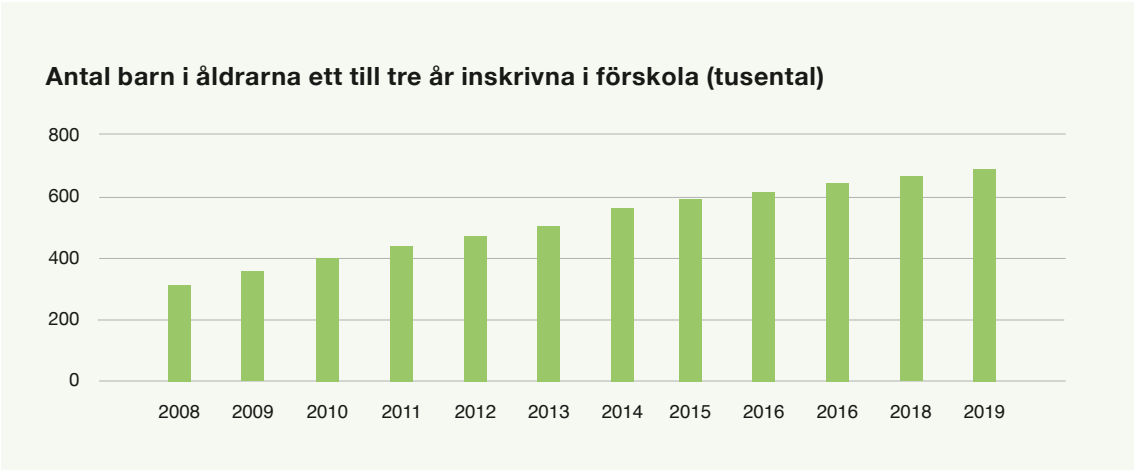
Ersättningsmodell

Det förekommer stor variation mellan de olika förbundsstaterna vad gäller ersättningsmodeller och krav på regulatoriska tillstånd för att bedriva fristående verksamhet och även vad avser vilka bolagsformer som tillåts. I vissa stater liknar ersättningsmodellen den svenska och norska modellen, där ersättningen dels kommer från kommunen/staten, dels från föräldrarna i form av avgifter. Atvexa är verksamt i Hamburgområdet och ersättningen erhålles dels från kommun/stat, dels från föräldrarna i form av avgifter. I vissa kommuner finns det, likt i Sverige och Norge, ett maxbelopp för föräldraavgiften medan det i andra kommuner, exempelvis München, inte finns några restriktioner för hur stor föräldraavgiften får vara. Vad gäller vilka bolagsformer som tillåts är normen att fristående förskolor bedrivs av ideella stiftelser eller religiösa samfund genom icke-vinstdrivande bolag. På senare år har dock möjligheten att bedriva förskoleverksamhet genom den vinstdrivande bolagsformen GmbH ökat.

Marknadsstorlek och tillväxt

Från och med 2008, då antalet barn inskrivna i förskola i Tyskland uppgick till 2 248 000, har antalet inskrivna barn ökat markant fram till och med 2019 då antalet inskrivna barn i förskola uppgick till 2 794 000, en årlig genomsnittlig tillväxt om 2,0 procent. Ökningen kan härledas till en allt mer utbredd inskrivning av barn i tidig ålder, speciellt sedan den nya lagstiftningen trädde i kraft 2013. Antalet inskrivna barn i åldrarna ett till tre har sedan 2008 ökat från cirka 313 000 till cirka 687 000 år 2019, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 7,4 procent under perioden. Denna trend förväntas vara fortsatt svagt positiv. Bland annat visar demografiska prognoser att antalet barn i åldrarna ett till sex förväntas gå från en historisk negativ trend till att öka med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 0,3 procent mellan 2020 och 2024.[29]

[29] Destatis, framskrivning av folkmängden (information hämtad september 2020).



Källa: Destatis (Statistikdatabas: Barn i Tyskland inskrivna i förskola efter åldersgrupp, information hämtad september 2020).

Källa: Destatis (Statistikdatabas: Barn i Tyskland inskrivna i förskola efter åldersgrupp, information hämtad september 2020).

Fristående aktörers position på marknaden

En betydande del av den tyska marknaden för förskoleverksamhet drivs av fristående aktörer. Den största delen av dessa utgörs dock av ideella stiftelser och religiösa samfund, det vill säga aktörer eller bolagsformer utan vinstsyfte. Fristående och vinstdrivande aktörer utgör endast cirka två procent. Antalet vinstdrivande aktörer har dock visat god tillväxt under en längre period och sedan lagstiftningen 2013 har vinstdrivande aktörer fått en viktig roll i utbyggandet av förskolor, inte helt annorlunda från utvecklingen i Norge, dock från lägre nivåer relativt sett. Atvexa anser att det finns goda möjligheter för vinstdrivande aktörer att i betydande utsträckning brygga gapet mellan de förskoleplatser som krävs och de som finns i landet idag.

Marknadsaktörer

Den tyska förskolemarknaden för fristående aktörer kännetecknas av mestadels icke-vinstdrivande aktörer, föreningar, institutioner samt företag. Dessa kan vara, till exempel, religiösa samfund och föräldrakooperativ men även bolag som Atvexa. Den tyska marknaden för fristående vinstdrivande aktörer inom förskoleverksamhet är fortfarande i sin linda och de fristående vinstdrivande aktörerna står endast för en bråkdel av förskoleverksamheterna i Tyskland.[30] Atvexa upplever att marknaden för vinstdrivande aktörer fortfarande är relativt omogen, och förväntar sig att marknaden kommer att vara relativt fragmenterad.

[30] Deutsches Jugendinstitut (The German Early Childhood Education and Care (ECEC) system).

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion

Atvexa är en långsiktig ägare till verksamheter inom förskola och skola. Bolaget är en av de ledande aktörerna på utbildningsmarknaden i Sverige, har en stark position på förskolemarknaden i Norge och bedriver en mindre förskoleverksamhet i Tyskland.

Bolaget drivs av en stark övertygelse om att dess värdegrund; olikhet, långsiktighet, öppenhet och nyfikenhet är viktig för att skapa de bästa förutsättningar för barn och unga att utvecklas och att det ska finnas förskolor och skolor med olika pedagogiska inriktningar och arbetssätt för att alla barn och elever ska kunna hitta rätt lärandemiljö.

Atvexagruppen har uppvisat ungefär 30 procents genomsnittlig tillväxt med lönsamhet och kvalitet sedan starten 2009. Verksamheten bedrivs i Mälardalen, Västra Götaland, södra Sverige, södra och östra Norge samt norra Tyskland.

Atvexa äger 19 Självständiga dotterbolag som har starka positioner på sina respektive lokala marknader. I verksamheterna ingår totalt 131 förskolor, 29 skolor och en särskola och cirka 3 300 medarbetare och 14 400 barn och elever.

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 dessa är central.

Den förestående försäljningen tillsammans med upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm möjliggör för Atvexa att ta tillvara de tillväxtmöjligheter som finns på en marknad med växande barn- och elevunderlag. Marknaden präglas av ett stort antal för- och grundskoleverksamheter där många grundare av olika skäl söker ny ägare, till exempel i samband med generationsskiften eller för att förverkliga planer på utveckling och expansion.

Historik

Initial förvärvstillväxt

2009 **2010** **2011**

- Atvexa grundades 2009 genom förvärvet av TäbyPedagogerna (TP Förskolor)
- Tre ytterligare självständiga dotterbolag välkomnades till Atvexafamiljen
- Katarina Sjögren anställs för att tillsammans med VD stötta verksamheterna och skapa förutsättningar för fortsatt utveckling och tillväxt

Positionering och utveckling

2012 **2013** **2014**

- Formalisering av Atvexas idé, värdegrund och modell
- Utveckling av former för att skapa mervärde av att vara en del av Atvexa gruppen
- Fortsatt tillväxt, dels genom nya självständiga dotterbolag, dels genom dotterbolagens nyetableringar och förvärv

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), Wåga & Wilja i Järfälla (2011) och Förskolorna Framtidsfolket i Hässelby (2011). Samtliga förvärv blev en del av Atvexagruppen och drivs vidare som separata dotterbolag med egen ledning och styrelse.

Under perioden från förvärvstillfället till och med 2020 har TP Förskolor utökat sin verksamhet till Sollentuna, Norrtälje, Uppsala, Österåker och Stockholm, Byängsskolan till Vallentuna och Österåker, Wåga & Wilja till Enköping samt Förskolorna Framtidsfolket till Johanneshov, Vällingby och Hammarby Sjöstad.

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 Bolaget vidare 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 Skolor och Förskolor i Sverige 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 Stockholm och Skrattegi Förskolor & Utbildning till Stockholm.

Sedan förvärvet av Montessori i Norrtälje har flera montessoriförskolor och skolor förvärvats, vilka organiseras under en gemensam ledning i det Självständiga dotterbolaget Montessori Förskolor och Skolor i Sverige.

Plattform för fortsatt tillväxt

2015 | 2016 | 2017

- Majoriteten av de initialt uppsatta målen uppnås 2015 och nya strategiska mål-sättningar antas
- Ytterligare utveckling för att stärka Atvexa-modellen, t.ex. genom ledarskapsprogram, inspirationsdagar och nätverkande
- 13 ytterligare självständiga dotterbolag välkomnades till Atvexagruppen och geografin utökades till Skåne

Den noterade fasen

2018 | 2019 | 2020

- Genom förvärvet av ULNA etableras Atvexa i västra Sverige samt Norge och Tyskland
- Fortsatt stark tillväxt med sex nya själv-ständiga dotterbolag
- Atvexamodellen är en framgångsfaktor och driver fokus på kvalitet och utveckling
- Förberedelser inför upptagande till handel på Nasdaq 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 Självständiga dotterbolag; 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.

2017 utsågs Katarina Sjögren till verkställande direktör medan Sara Karlin övergick i en roll som arbetande styrelseordföran-de. Bolagets B-aktier noterades på Nasdaq First North med första dag för handel i december 2017.

2018-2020

Atvexa har under perioden vuxit vidare och stärkt sin led-ningsorganisation för att bibehålla den nära ägarstyrningen för dotterbolagen. Under perioden har sex nya Självständiga dotterbolag med starka lokala varumärken förvärvats; Me-tapontum i Älvsjö (2018), Tornadoskolan i Skarpnäck (2018), ULNA Norge, ULNA Sverige och ULNA Tyskland (2019) samt Svettpärlan i Karlskrona (2020). Under perioden från och med 2009 till dagen för detta Prospekt har även merparten av de Självständiga dotterbolagen utökat sina verksamheter lokalt och på nya marknader genom organisk tillväxt eller förvärv av mindre bolag. Atvexa ser ett stort intresse för verksamheter att bli en del av ett större sammanhang där idé, profil och utveckling delas av flera. Till exempel har både Engelska Skolor och Förskolor i Sverige och Montessori i Sverige vuxit och skapat plattformar kring sina respektive profiler – språk och montessori.

Vision

Vi skapar de bästa förutsättningarna för alla barn och elever att växa.

Affärsidé

Genom aktivt ägande och Självständiga dotterbolag skapar vi förutsättningar för förskolor och skolor att driva en verksamhet med hög kvalitet och många olika inriktningar. Våra befintliga verksamheter utvecklas kontinuerligt och nya välkomnas in i Atvexagruppen.

Värderingar

Atvexa värnar om verksamheternas olikheter samtidigt som ett antal värderingar förenar hela Atvexagruppen.

Olikhet

- Alla barn, medarbetare, föräldrar och kommuner är olika. Vi tänker att olikhet och mångfald berikar.
- Vi är övertygade om att man kan driva förskolor och skolor med hög kvalitet på många olika sätt.

Långsiktighet

- Långsiktighet är självklart för oss. I flera av våra verksamheter har vi barn från det att de är ett år tills de lämnar grundskolan 14 år senare.
- Vi har många långsiktiga ägare och brinner för att säkerställa att det finns fina verksamheter med hög kvalitet där alla barn och elever får möjlighet att utvecklas.

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 både om det som är bra och det som är utmanande eller svårt.

Nyfikenhet

- Utveckling är självklart för oss, vi är lösningsorienterade med högt 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*” på insidan av omslaget till Prospektet.

En ekonomi i balans är en förutsättning för att kunna jobba långsiktigt. Atvexa arbetar inte med vinstmaximering, utan fokus är att driva en verksamhet med hög kvalitet. Det är Atvexas uppfattning att en verksamhet med hög kvalitet även möjliggör långsiktig vinst för Atvexagruppen.

Från och med 2019 gäller nya regler för redovisning av leasing- och hyresavtal (IFRS 16). Atvexa har beslutat att lönsamhetsmål och mål för kapitalstruktur för Atvexagruppen definieras och följs upp exklusive effekter av IFRS 16. Detta på grund av att Atvexagruppen omförhandlar och tecknar nya hyresavtal samt förvärvar nya bolag med olika nivåer på sina hyresavtal varje år. Då hyresavtalen i flertalet fall är långa kommer Atvexagruppens nyckeltal inklusive IFRS 16 att variera betydligt beroende på antal och storlek på dessa lokalavtal. Detta gör att finansiella mål exklusive IFRS 16 visar utvecklingen över tid på ett mer konsekvent sätt.

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

• Lönsamhet
Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal) ska över tid uppgå till fem procent årligen exklusive effekten av IFRS 16.

• Kapitalstruktur
Kapitalstrukturen står för den finansiella stabilitet som gruppen strävar efter samt ger möjlighet att genomföra långsiktiga beslut. Atvexa har som mål att ha en räntebärande nettoskuld, exklusive effekten av IFRS 16, i förhållande till justerat rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), exklusive effekten av IFRS 16, på maximalt 2,5. Skuldsättningen kan dock tillfälligt komma att överstiga detta mål, exempelvis i samband med förvärv.

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
- Engagerade 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 Självständiga dotterbolag
- Nära och transparent samarbete med alla intressenter
- Stark övertygelse om att de bästa besluten fattas nära barn och elever
- Gemensamma och standardiserade kvalitets- och rapporteringskrav

Konjunkturoberoende verksamhet i en marknad präglad av positiva drivkrafter

- Begränsad konjunkturkänslighet och inverkan av makroekonomiska faktorer
- Positiv demografisk utveckling och urbaniseringstrend
- Fortsatt efterfrågan på pedagogisk mångfald, hög kvalitet och individanpassad utbildning
- Verkar inom ett samhällsprioriterat område

Ledande marknadsposition med ett stort antal lokala och starka varumärken

- Verksamhet fokuserad på Mälardalen, Västra Götaland, södra Sverige, södra och östra Norge samt norra Tyskland
- 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 generationsskiftestrend
- Väl beprövad förvärvsprocess med minimalt integreringsarbete och i stället fokus på kvalitet och stabil ekonomi

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 främst på kommunernas kostnader
- God rörelsekapitalprofil, låga kapitalinvesteringar (utöver förvärv) och växande operativa kassaflöden

Strategi

Kvalitet i fokus

Atvexa är en långsiktig ägare till verksamheter inom förskola och skola och brinner för att ge alla barn och elever möjlighet att utvecklas i verksamheter som präglas av hög kvalitet och som erbjuder olika pedagogiska inriktningar och arbetssätt.

Atvexagruppen arbetar kontinuerligt för att ge alla barn och elever möjlighet att utvecklas i verksamheter som präglas av hög kvalitet och som erbjuder olika pedagogiska inriktningar och arbetssätt. Atvexas övergripande kvalitetsmål är att dotterbolagen ska vara kvalitetsledande i sina respektive lokala geografiska områden. Det systematiska kvalitetsarbetet är en viktig och självklar del av Atvexamodellen. Genom modellen skapas en grundläggande helhetssyn på kvalitet som säkerställer att det systematiska kvalitets- och utvecklingsarbetet fortsätter att stärkas inom alla dotterbolag.

Att vara kvalitetsledande innebär för Atvexa att verksamheterna sammantaget håller en hög nivå inom ett flertal områden. Uppföljning av såväl processer som enskilda kvalitetsparametrar sker till exempel genom att följa upp huruvida elever och föräldrar är nöjda och om upplevelsen av trygghet och studiero är god. Atvexa strävar efter att alla barn och elever får den hjälp, eller den utmaning, de behöver för att utvecklas och att de får det utifrån sina egna, personliga förutsättningar.

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 i alla Självständiga dotterbolag fortsätter att stärkas.

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

- Kontinuerliga nätverksträffar och inspirationsdagar med inspirerande och aktuella teman för medarbetare inom hela Atvexagruppen. Inspirationstillfällena hålls även för särskilda funktioner, roller och uppdrag för att på så sätt främja kompetensöverföring och skapa forum för nätverkande. Under dessa arrangemang medverkar alltid medlemmar i Bolagets ledning.
- Den kontinuerliga ledarskapsutvecklingen för personer med ledande positioner i Atvexas dotterbolag sker inom ramen för Atvexas Ledarskapsakademi, genom att främja dialoger om utvecklingsområden, utmaningar, specifika ämnen, inspiration och stöttning av varandra samt dra lärdom av varandras erfarenheter och kompetenser.
- Kontinuerligt arbete för att fortlöpande säkerställa en stabil ledarförsörjning och succession.
- Utvecklande av ett nära arbete inom Atvexagruppen där öppenhet genomsyrar verksamheten för att på så vis uppmuntra verksamheterna att ge support till varandra och växa ur de utmaningar som uppstår.

Tillväxt med lönsamhet och kvalitet

Tillväxt med lönsamhet och kvalitet 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 professionell och engagerad ägare för entreprenörsledda 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 förvärvar mindre verksamheter. Under den senaste treårsperioden (2017/2018, 2018/2019, 2019/2020) har Bolagets intäkter ökat från 1 054 MSEK till 1 800 MSEK samtidigt som Bolagets justerade EBIT, exklusive IFRS 16, har ökat från 57 MSEK till 95 MSEK. Under ovan nämnda period har den årliga genomsnittliga intäktstillväxten (CAGR) uppgått till 31 procent, varav drygt 28 procentenheter har utgjorts av förvärvad tillväxt och 3 procentenheter av organisk tillväxt.

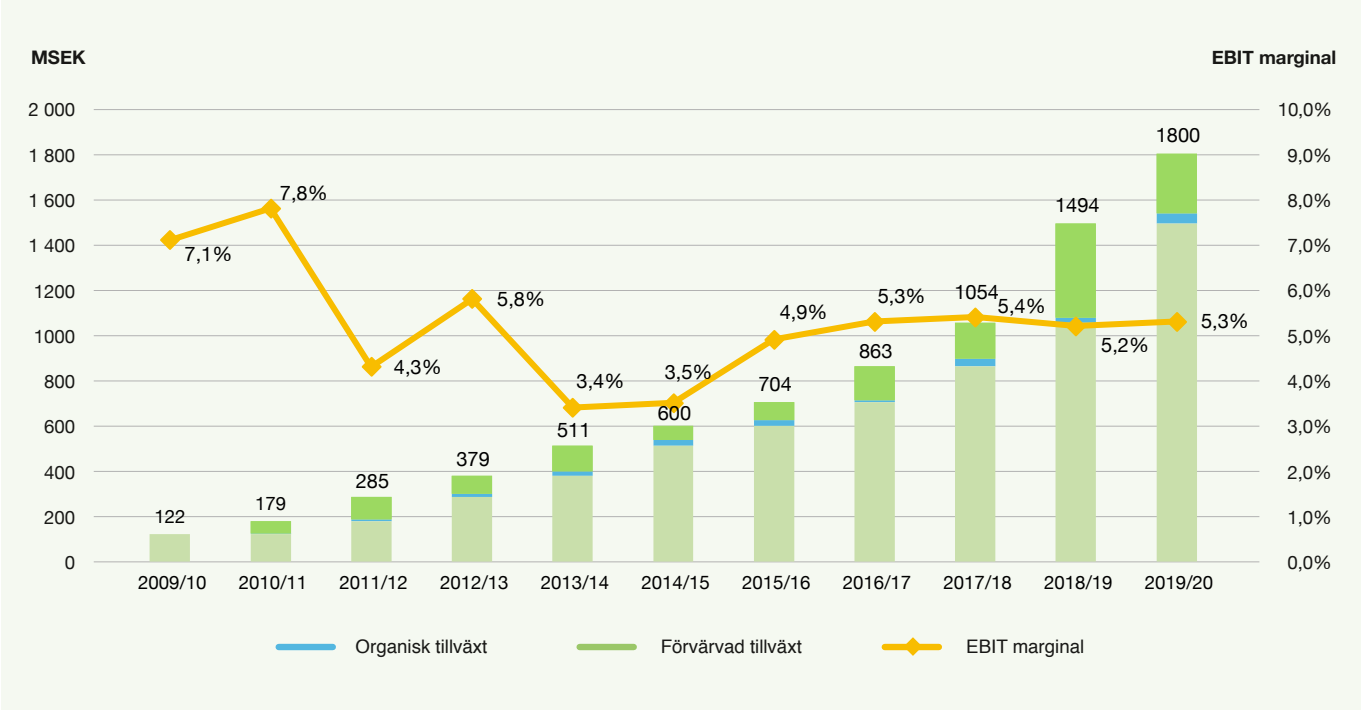
Den framtida intäktstillväxten förväntas till övervägande del uppnås genom företagsförvärv av såväl Atvexa som dotterbolagen inom Atvexagruppen. Atvexa förvärvar vanligtvis bolag med intäkter om 30-100 MSEK per bolag. Dotterbolagens förvärv omsätter i normalfallet 5-30 MSEK. Tillträdet till ULNA som skedde i februari 2019 etablerade Atvexa på nya geografiska marknader; Västra Götaland, södra och östra Norge samt norra Tyskland.

Framtida förvärv förväntas finansieras främst genom kontanta medel inklusive lånefinansiering, 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, vilken hålls i januari 2021. För en beskrivning av detta bemyndigande, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Emissionsbemyndiganden*".

(ii) Organisk tillväxt

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

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



Förvärvsprocess

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 intresset för att bli en del av Atvexagruppen stort och tillgången på förvärvskandidater god, med över 500 potentiella kandidater i Sverige inom förskola och grundskola. Atvexas starka marknadsposition och goda renommé underlättar dialogen med grundare/ägare till förskole- och skolbolag som skulle kunna bli en del av Atvexagruppen. Atvexa tar eget initiativ till dessa dialoger, men i ett flertal fall tar även grundare/ägare till intressanta bolag på eget initiativ eller via företagsförmedlare kontakt med Atvexa.

Atvexa utvärderar varje förvärvskandidat individuellt med utgångspunkt i att bolaget ska fortsätta som ett självständigt dotterbolag även efter förvärvet. Förvärv som genomförs av Atvexas dotterbolag drivs med dotterbolaget som ägare och integreras i vissa fall i Atvexas dotterbolags verksamheter eller kvarstår med eget lokalt varumärke.

När Atvexa har identifierat en förvärvskandidat och en dialog kring ett potentiellt övertagande har inletts med bolaget och dess ägare, genomförs en grundlig utvärdering utifrån ett antal fastställda parametrar. Exempel på sådana är koncept, kvalitetsnivå, 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 förstå verksamheten och att bedöma hur den framöver kan uppvisa god kvalitet och attraktivitet. Atvexa följer även upp resultatet av tillsynsförfaranden, inspektioner och eventuella anmärkningar hos kommunen, Skolinspektionen eller annan relevant tillsynsmyndighet.

Historiskt har Atvexa förvärvat verksamheter till ett pris om tre till sju gånger EBIT, det är dock ovanligt att förvärv sker till ett pris motsvarande den högre eller lägre nivån i detta intervall. Större plattformsförvärv kan emellertid ske till något högre multiplar. Bolaget anser att en stor konkurrensfördel är dess decentraliserade struktur, dess starka positiva företagskultur och öppenhet till olika pedagogiska metoder, vilket innebär att Atvexa bevarar alla styrkor i förvärvskandidatens verksamhet då den blir en del av Atvexagruppen.

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 av ett självständigt dotterbolag 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).

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.

Strategi avseende lokaler och fastigheter

Atvexagruppens strategi avseende lokaler och fastigheter är att hyra samtliga lokaler. Lokalkostnader utgör dotterbolagens näst största kostnadspost efter lönekostnader och bolagen inom Atvexagruppen har totalt ingått cirka 180 hyresavtal. I Sverige utgörs majoriteten av hyresvärdarna av kommuner. I Norge och Tyskland är majoriteten av hyresvärdarna i stället privata. Hyresavtalen har generellt ingåtts på, för den aktuella

Kyrkbackens förskola ligger vid Täby kyrka och är en del av TP Förskolor

marknaden, sedvanliga och skäliga villkor och uppgår i normalfallet till ett till tre år, med möjlighet till förlängning.

Ungefär 37 procent av hyresavtalen förfaller fram till utgången av kalenderåret 2020, ungefär 24 procent under kalenderåret 2021 och ungefär 16 procent under kalenderåret 2022. Bolaget anser att möjligheterna till förlängning av hyresavtal som löper ut är goda.

Merparten av genomförda företagsförvärv utgörs av förvärv av bolag som hyr sina lokaler.

I vissa svenska 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 såsom ersättning av faktisk lokalkostnad.

Atvexas helägda dotterbolag, Atvexa Fastigheter AB, äger tre fastigheter i Sollentuna och Atvexas dotterbolag, ULNA AB, äger en fastighet i Nacka. Atvexa bedriver egen verksamhet i fastigheterna. Atvexa har startat en process för att se över möjligheterna att avyttra samtliga fastigheter.

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 verksamheten 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 måluppfyllelser 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 sex personer; verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör, affärsutvecklingsdirektör, ledarskaps- och utvecklingsdirektör, kommunikationsdirektör samt kvalitetsdirektör. Ledningsmöten hålls på regelbunden basis.

Utveckling och styrning av dotterbolag

Styrningen av dotterbolagen sker i enlighet med Atvexagruppens policyer och riktlinjer och 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 styrelsemöten diskuteras bland annat kvalitet, ekonomi, intern kontroll 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.

Ekonomi- och finansfunktion

Atvexas centrala ekonomifunktion består av tre personer; ekonomi- och finansdirektör, redovisningsansvarig och controller. 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 för hela Atvexagruppen
- Stöd/bollplank i ekonomifrågor, administrativa frågor och vid behov av vidareutveckling av de lokala ekonomifunktionerna

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. Kommunikationsdirektören fungerar även som stöd till Atvexas dotterbolag avseende informationsfrågor.

Inköp

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

Affärsutveckling

Atvexas verkställande direktör ansvarar tillsammans med affärsutvecklingsdirektören för Bolagets affärsutveckling. En väsentlig del av affärsutvecklingsarbetet fokuserar på nyetableringar och förvärv, ofta i nära samverkan med Atvexas dotterbolag.

Kvalitet

Atvexas kvalitetsdirektör ansvarar för Atvexagruppens gemensamma och övergripande kvalitetsarbete. I kvalitetsarbetet undersöks verksamheternas funktionella kvalitet såväl som de upplevda och ändamålsenliga kvalitetsaspekterna. Dotterbolagen arbetar aktivt med det egna systematiska kvalitetsarbetet och deltar även i det gemensamma kontinuerliga utvecklingsarbetet avseende kvalitet.

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 arbetssituation genomför dotterbolagen normalt årliga medarbetarundersökningar. Utfallen i undersökningarna visar på stabila och höga värden för samtliga mätområden. Medarbetare inom Bolagets dotterbolag samlas på regelbunden basis på nätverksträffar och inspirationsdagar där representanter från olika funktioner inom bolagen träffas för att diskutera möjligheter och utmaningar. Till exempel arrangerar Atvexa en årlig större inspirationsdag för cirka 200 medarbetare för att möjliggöra kunskapsspridning och utväxlande av idéer. Fokus och tema varierar och för den senaste dagen var temat ”*Ett hållbart arbetsliv, nu och i framtiden*”.

Antalet medarbetare uppgick per den 31 augusti 2020 till cirka 3 300. Medeltalet anställda under räkenskapsåret 2019/2020 var 2 390. Det har inte inträffat något väsentligt avbrott i Atvexagruppens verksamheter på grund av arbetsmarknadskonflikter inom gruppen 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.

Atvexas Självständiga dotterbolag

Nedan presenterar Atvexagruppens Självständiga dotterbolag sina verksamheter och pedagogiska inriktningar.

Byängsskolan, Vallentuna Friskola och Akers Friskola – Höga förväntningar, kunskaper, studiero och trygghet

Byängsskolan bildades 2001 och är idag en grundskola från F-9 inklusive Särskola i Täby, en grundskola 6-9 i Vallentuna samt en F-9 skola i Österåker och sysselsätter cirka 160 medarbetare som utbildar cirka 1 150 elever. Vallentuna Friskola är en del av Byängsskolan AB sedan 2017. Akers Friskola anslöt under vintern 2019.

Bolagen kännetecknas av deras professionella personal, trevliga elever, trygghetsarbetet, studiero, lärande och resultat. Vidare ser bolagen sitt systematiska kvalitetsarbete som en självklarhet för att nå och säkra god kvalitet.

Ledorden höga förväntningar, kunskaper, studiero och trygghet ligger till grund för lärandet. Bolagen har höga förväntningar på alla som arbetar på skolorna och på eleverna.

I övrigt är arbetet med personalens arbetsmiljö av yttersta vikt och tillika en framgångsfaktor på respektive skola. Kollegialt lärande som metod i det systematiska arbetet är en annan framgångsfaktor för såväl resultat som trivsel.

Sedan maj 2011 ingår Byängsskolan i Atvexagruppen.

Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB – Professionell organisation, höga kvalitetskrav och en flerspråkig, interkulturell profil

Engelska Skolor och Förskolor i Sverige drivs av idén att olika kulturer berikar verksamheten och att kvalitativ undervisning ger höga resultat. Bolagets vision bygger på fyra likvärdiga delar vilket har resulterat i att avgångselever uppnått fina resultat och får med sig en bra grund för vidare studier. Vidare bidrar bolagets fokus på ett interkulturellt förhållningssätt till fina värderingar.

Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB bildades 1993 som den första fristående skolan i Sverige som följer den nationella läroplanen och på samma gång ger eleverna

djupgående kunskaper i det engelska språket. Bolagets vision bygger på en professionell organisation med hög behörighet bland personal, höga kvalitetskrav i balans med ett hållbarhetstänk, samt en tvåspråkig och interkulturell profil (där verksamheten har en öppenhet att vilja lära från andra kulturer, men alltid arbetar utifrån svenska styrdokument och värderingar). Bolaget arbetar alltid med barnens och elevers bästa i åtanke. Denna vision har bidragit till fina resultat och höga meritvärden år efter år.

Engelska Skolor och Förskolor i Sverige består idag av fyra förskolor och tre grundskolor, alla i Stockholm. Bolaget har ca 180 anställda och drygt 1 300 barn och elever.

Förskolorna Framtidsfolket

Förskolorna Framtidsfolket AB – Bolagets vision är att alla barn ska ges möjlighet att bli sitt allra bästa jag och med glädje och nyfikenhet ta sig an livets alla utmaningar

Förskolorna Framtidsfolket bildades 1 september 2000. De sju förskolorna, med plats för omkring 450 barn och 120 medarbetare ligger alla i Stockholms kommun och är sedan 2011 en del av Atvexagruppen.

Förskolan hämtar inspiration från Reggio Emilia-filosofin där kreativitet och utforskande tillsammans med reflektion och dokumentation är viktiga grundförutsättningar. I verksamheten undersöks världen ur barnets perspektiv. Genom glädje och lek uppmuntras barnens nyfikenhet och lust att lära tillsammans med andra. Bolagets sätt att arbeta tillsammans; barn, familjer och pedagoger, ökar delaktigheten och skapar långvariga, trygga relationer.

Förskolan MA Vätterosen
Farsta Strandskolan

MA Vätterosen – Vätterosen ska vara familjens naturliga och självklara förstahandsval för barn mellan 1-10 år

Bolagets verksamheter uppfyller detta genom att:

- Alltid ha ett professionellt bemötande och ett positivt förhållningssätt mot barn och vårdnadshavare,
- Ha engagerade och närvarande pedagoger som alltid har barnet i fokus,
- Undervisningen och dess miljö är både inspirerande och kreativ,
- Göra barnen språkligt trygga och utveckla deras olika förmågor.

Detta skapar ett tryggt och trivsamt klimat i verksamheten som gör det möjligt att fokusera på barnens kunskapsutveckling.

MA Vätterosen startades 1994 som en förskola och 1998 tillkom Farsta Strandskolan. Bolaget bedriver idag förskole-, förskoleklass- och grundskoleverksamhet i Farsta Strand, Stockholm. Verksamheten sysselsätter cirka 40 medarbetare som utbildar cirka 210 barn.

Verksamheten arbetar med inspiration från Nya Zeeland där en kreativ arbetsmiljö, ett utforskande arbetssätt, ett positivt förhållningssätt och en hög tilltro till barnens olika förmågor är vägledande i arbetet. Fokus ligger på det inspirerande läsandet, skrivandet och kommunicerandet, där ett positivt förhållningssätt och en hög tilltro till barnens och elevernas olika förmågor är vägledande i arbetet.

Sedan oktober 2017 tillhör MA Vätterosen AB Atvexagruppen.

metapontum

Metapontum och Förskolan Metapontum – Musik och kreativ matematik

Metapontum är en F-9-skola som erbjuder nationell spetsutbildning i matematik vilket medför en tydlig matematikprofil på skolan. Skolan satsar också på sin musikprofil vilket bidrar till att skolan upplevs som en levande miljö där elever kan utveckla och prova många olika förmågor. Alla elever kan välja matematik eller musik som ett individuellt val under sina år på skolan. Skolans profilval gör att det finns en stark tradition inom matematik och musik som understryker såväl det akademiska som det kreativa och musikaliska.

Skolan har också en egen kulturskola som vill stimulera barn och unga att utveckla sina förmågor inom dans, sång, teater och musik efter skoltid. Förskolan Metapontum har även den en musikalisk profil där rytmik och sång blir ett sätt att utveckla barns förmåga till att uttrycka sig och känna tillhörighet.

Skolan och förskolan är belägen i den natursköna kulturmiljön i Långbroparken i Älvsjö, Stockholm, och förenar både de traditionella värdena och det multikulturella. Här möts olika världar och det är i denna levande miljö som Metapontums elever och barn ska verka och utvecklas.

Metapontum startades år 2006 och blev en del av Atvexagruppen 2018.

Montessori Sverige

Montessori i Sverige – Verksamheten ska präglas av trygghet och respekt i arbetet mot höga kvalitetsmål. Värdegrunden är baserad på Montessoris, där barnet och eleven är i centrum

Montessori Sverige (Montessori Förskolor och Skolor i Sverige AB) är en del av Atvexagruppen med Montessori-inriktning. Bolaget har verksamheter i Storstockholm, södra Skåne och Ulricehamn. Totalt 10 förskolor, 11 grundskolor, 321 medarbetare och 1 763 barn och elever.

Vision: *Verksamheterna ska präglas av trygghet och respekt i arbetet mot höga kvalitetsmål. Verksamheterna delar Montessoris värdegrund där barnet och eleven är i centrum.*

I södra Sverige finns:

- Lingua Montessori förskolor & skolor
- Vikens Montessoriskola och förskola
- Brunnby Skola
- Björkens Förskola, Brunnby
- Småfötternas förskolor (Hög och Lilla Harrie).

I Storstockholm finns:

- Montessori i Norrtälje
  - Gustavslund
  - Vigelsjö
  - Förskolorna Grind, Grossgärde och Amorinen
- Vallentuna Internationella Montessoriskola
- Tyresö Montessoriskola och förskola
- Järna Friskola
- Stockholms Montessoriskola
- Danderyds Montessoriskola.

I västra Sverige finns:

- Montessori Ekhagen Ulricehamn

Verksamheterna ska präglas av trygghet och respekt. I bolagets arbete mot höga kvalitetsmål står barnet och eleven i centrum. Förskolorna och skolorna kan se olika ut men alla arbetar efter Montessoripedagogikens värdegrund och tankar, de nationella styrdokumenten samt forskning om lärande och utveckling.

De förskolor och skolor som blir en del av Montessori fortsätter att driva verksamheten utifrån de mål och visioner som den enskilda skolan har. Bolaget arbetar mycket decentraliserat. En viktig del i arbetet är däremot att aktivt stödja skolornas rektorer och medarbetare pedagogiskt, organisatoriskt och ekonomiskt.

Montessori är en del av Atvexagruppen sedan 2012.

Måbra Förskolor – Verksamheten ska vara eftertraktad av sina kunder därför att barnen, föräldrarna och medarbetarna mår bra och trivs tillsammans

Måbra Förskolor bildades 2007 och driver idag 5 förskolor i Upplands Väsby, en förskola i Upplands Bro samt en förskola i Håbo kommun. Bolaget har cirka 100 medarbetare som utbildar cirka 500 barn.

Bolaget arbetar för att lägga grunden till en sund och aktiv livsstil genom att erbjuda mycket rörelse, goda kostvanor, utomhuspedagogik, hälsa och lärande i hygieniska och kreativa miljöer. Bolagets förskolor erbjuder olika pedagogiska inriktningar såsom Reggio Emilia, Montessori och traditionell förskolepedagogik. Vidare har bolaget även två avdelningar med svensk-engelsk inriktning. Alla verksamheter arbetar efter Håll Sverige Rents Grön Flaggkoncept, vilket innebär ett aktivt miljöarbete tillsammans med barnen.

Sedan mars 2016 ingår Måbra Förskolor i Atvexagruppen.

Rälsen – Den lilla enheten med de stora möjligheterna

Rälsen AB är ett aktiebolag i Sollentuna som startade 1992. Rälsen omfattar ett moderbolag med förskolor och skolor i Sollentuna och Solna, samt två dotterbolag, AB Nyfiket Lärande i Sollentuna och Pilgrimsskolan AB i Hägersten. Rälsens fyra förskolor och sex skolor har cirka 130 kompetenta och engagerade medarbetare som utbildar cirka 850 barn från 1-16 år.

Bolaget vill vara den lilla trygga förskolan och skolan där barn, elever och personal trivs och stannar. På Rälsens enheter råder en familjär stämning och alla känner alla. Vidare vill bolaget vara en förebild och inspirationskälla för andra inom förskola, fritidshem och grundskola. Verksamheterna kännetecknas av ett tematiskt arbetssätt och ansvarspedagogik. Bolaget sätter alltid barns välmående och en sund värdegrund i centrum.

Bolagets vision är att “Rälsenbarnen är fyllda med tillförsikt och lust att lära. De är beredda att möta det samhälle de ska leva i som tågluffare i stället för charterresenärer”.

Bolagets grundpelare är småskalighet, god service och ansvarspedagogik.

Sedan mars 2012 ingår Rälsen i Atvexagruppen.

Skrattegi förskolor och utbildning – Förskoleverksamhet med lek så att individuellt lärande och grupputveckling sker på ett sådant sätt att barnen har kul och föräldrarna känner trygghet

Skrattegi förskolor och utbildning består av 10 förskolor med cirka 135 medarbetare som utbildar drygt 700 barn. Verksamheten finns i Järfälla, Nacka, Stockholm och Vallentuna kommun. Bolaget bedriver förskoleverksamhet med lek så att individuellt lärande och grupputveckling sker på ett sådant sätt att barnen har kul och föräldrarna känner trygghet.

Skrattegi har en utbildningsdel som har ett nära samarbete med förskolorna. Metoderna som förs fram i utbildningarna har diskuterats, prövats och utvärderats i både Skrattegi förskolor och i andra förskoleverksamheter runt om i Sverige. Vidare dokumenteras synpunkter på förskolans arbete i bokform. De böcker som är utgivna handlar främst om förskolans pedagogiska organisation och dokumentation. De utbildningar bolaget erbjuder har en stabil förankring i förskolans vardag.

Skrattegi startades 2002 och sedan maj 2013 ingår Skrattegi i Atvexagruppen.

Svettpärlan – Ett 10-årigt Skoläventyr att uppleva!

Utanför Karlskrona, med bokskog och hav som granne, huserar sedan augusti 1998 Svettpärlan, en fristående grundskola åk F-9 med idrotts- och hälsoprofil. Uppdraget att stimulera elevers lust och vilja till ett aktivt, sunt och balanserat liv genomsyrar verksamhetens vardag. 2020 blev bolagen en del av Atvexagruppen.

Svettpärlan anser att skolgången inte handlar om en elitsatsning, den handlar om ett helt liv. Om en extra frukt om dagen och en god sömn om natten. Om kompisar som bryr sig och lärare som ser. Om utmaningar på rätt nivå och elever som fostras till aktiva deltagare i sina egna liv, inte passiva mottagare av vad livet serverar dem.

Verksamheten bygger på en godbitspedagogik där det bästa ur forskning, teori och inspiration blandas friskt med gammalt väl beprövat, nytänk och innovation. Att skapa och bibehålla en härlig Svettpärleanda samt en bra pedagogisk och social miljö är av hög prioritet. Bolaget lägger även stor vikt på att fostra eleverna till demokratiska och aktiva samhällsmedborgare.

Bolaget vill att samtliga barn ska få lyckas. Det handlar aldrig om att bli Sveriges nästa stora stjärna. Det handlar om att bli stjärna i sitt eget liv.

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

Södervikskolan är sedan läsåret 2008/2009 en fristående skola som drivs av Södervikskolan AB. Den är vackert belägen nära naturen i de östra delarna av Upplands Väsby kommun. På Södervikskolan har cirka 450 elever i årkurs 6-9 och 50 vuxna sin arbetsplats.

Bolagets vision är att varje elev ska *vilja och våga* ta ansvar och känna delaktighet i sitt eget lärande, samt känna trygghet i sig själv och på skolan. Verksamhetens mål är att varje elev ska lämna Södervikskolan med en god grundutbildning, fortsatt lust att lära och tillit till sin förmåga.

Bolagets prioriterade områden på skolan är *hälsa* och *entreprenörskap & kreativitet*. När en elev mår bra och är kreativ har eleven alla möjligheter att nå så långt den själv vill med sitt skolarbete och i livet.

Sedan 2016 är Södervikskolan en del av Atvexagruppen.

Tornadoskolan – Tryggt och personligt med stor gemenskap och hälsoprofil

Bolaget skapades 1994 och bedriver förskole- och grundskoleverksamhet i Skarpnäck, Stockholm. Bolaget har 210 elever samt cirka 35 medarbetare.

Tornadoskolan är en trygg och personlig liten skola med stor gemenskap. Utifrån forskning och beprövad erfarenhet skapar bolaget de bästa förutsättningarna för varje barns och ungdomars utveckling och lärande. Tornadoskolans vision är att alla elever ska lämna skolan med goda kunskaper och som empatiska människor med god självkännedom och framtidstro.

Tornadoskolan har en hälsoprofil och erbjuder eleverna rörelse under skoltid, bland annat genom ett samarbete med Hammarby IF. På elevens val kan eleverna välja fotboll, dans och fördjupningar i andra ämnen. Tornadoskolan har också ett samarbete med Kulturskolan som erbjuder dans och musikkurser i skolans lokaler.

Sedan september 2018 är Tornadoskolan en del av Atvexa-gruppen.

TP förskolor – Ger den bästa grunden för ett livslångt lärande

TP Förskolor startades 2001 och driver idag 32 förskolor i Täby, Vallentuna, Norrtälje, Österåker, Stockholm, Sollentuna, Sigtuna och Uppsala. Bolaget har drygt 1 700 barn och närmare 450 engagerade medarbetare.

På TP Förskolor finns nästan 20 års erfarenhet av att driva förskolor – alltid med god omsorg, lek och lärande i en kreativ miljö för alla barn, enligt förskolans läroplan.

Bolaget arbetar efter och skapar utforskande och utmanande miljöer som inbjuder till kreativitet, skapande, lek och reflektion så att barnens intresse för sitt lärande stärks och stimuleras.

I utbildningen utmanas barnen genom att få problematisera, utforska och reflektera tillsammans med den vuxne som stöd.

TP:s koncept:

Språka med TP

- Språkutveckling och kommunikativ förmåga. Med stöd av Språka med TP får pedagogerna ett verktyg att systematiskt och kontinuerligt stimulera språkmedvetenheten hos barnen.

Hållbar förskola

- Grön Flagg är en miljöutmärkelse från stiftelsen Håll Sverige Rent och syftar till kontinuitet i miljöarbetet
- Förståelse för naturvetenskapligt tänkande
- Hälsa – kost och yoga

Räkna med TP

- Matematik och logiskt tänkande. Verksamheten har ett eget inspirationsmaterial för våra pedagoger, som är en sammanställning av hur verksamheten arbetar med matematik på förskolenivå.

Relationskompetens

- Handlar om bolagets förhållningssätt och varje individs eget ansvar i en relation. Bolaget arbetar med att stärka varje barns självkänsla.

Sedan september 2009 ingår TP Förskolor i Atvexagruppen.

ULNA Norge – Vi använder barndomens möjligheter

ULNA AS grundades 2008 och är en professionell förskoleaktör som driver 21 förskolor med 350 anställda och 1 100 barn i Norge. Förskolorna finns i södra och östra Norge och ser olika ut avseende storlek, design, innehåll och koncept, till exempel språk och kultur (spanska/norska), sport, utomhuspedagogik, Montessori, vetenskap med mera.

ULNAs huvudfokus är "Se mig – finns där för mig". Genom detta betonar verksamheten förebyggande och hälsofrämjande insatser, både mentalt och fysiskt, för barnets bästa. Som en engagerad social aktör ges barnen den bästa utgångspunkten för att möta livet.

ULNAs vision är "Vi använder barndomens möjligheter". Bolagets grund bygger på hälsofrämjande, mångsidighet, kompetens och långsiktighet. Gemensamma värderingar är trygghet, stabilitet och entusiasm.

Verksamhetens övergripande mål är:

- Högkvalitativa förskolor genom god ledning och kompetenta medarbetare
- Uppmärksamma lekens inneboende värde och ha barnets bästa i fokus hela tiden
- Värdesätta de enskilda dagisens lokala identitet och en mångfald av pedagogiska begrepp
- Ständigt utvecklas och vara en ledande aktör på marknaden.

Sedan februari 2019 ingår ULNA AS i Atvexagruppen.

ULNA Sverige – En förskola för Utveckling, Lek, Närhet och Ansvar!

ULNA Förskolor bildades 2007 och driver idag 20 förskolor i Alingsås, Nacka, Trollhättan, Täby och Uddevalla. Bolaget har närmare 250 medarbetare och 1 050 barn.

Bolaget tror på att alla förskolor skapar och utvecklar sin verksamhet utifrån just sina barns förutsättningar och behov. Utveckling, Lek, Närhet och Ansvar är de kärnvärden som bolagets förskoleverksamheter bygger på. Vidare ska leken ha en alldeles särskild ställning. Bolaget strävar efter att alltid bemöta elever med ett positivt, professionellt och flexibelt förhållningssätt med en tydlig koppling till förskolans uppdrag. Barn, vårdnadshavare och personal ska uppleva att förskolan är en trygg och säker miljö. Alla verksamheter genomför regelbundet utbildningar för all personal inom områden som berör trygghet och säkerhet. Rektorer och medarbetare på respektive förskola har stor frihet att forma sin verksamhet utifrån just deras barns förutsättningar och personalens kompetens.

Sedan februari 2019 ingår ULNA Sverige i Atvexagruppen.

ULNA Tyskland[31] - Reggio-pedagogik med skandinavisk social förståelse

ULNA Tyskland kombinerar Reggio-pedagogik med skandinavisk social förståelse. Bolaget erbjuder en flexibel verksamhet i samarbete med föräldrarna och uppfyller barnets behov av omsorg och lek. Förutom hög pedagogisk standard har bolaget en naturlig, ekologisk medvetenhet och serverar till exempel mat med fokus på hälsa och barnvänlighet. Bolagets namn härstammar från de norska termerna för utveckling (Utvikling), lek (Lek), närhet (Naerhet) och ansvar (Ansvar) och står för kärnelementen i utbildningsprogrammet. I dagsläget har bolaget fyra förskolor i Hamburg och Schleswig Holstein med totalt 350 barn och cirka 100 anställda.

Bolagets förskolor stödjer barnen i deras självkänsla, behov, omtanke om andra och naturen. I en lugn miljö ger verksamheten utrymme för barns nyfikenhet och naturliga utforskande anda. Bolaget främjar barnets inlärnings- och utbildningsprocesser för en god utveckling.

ULNA Tyskland grundades i Hamburg 2012 och tillhör Atvexagruppen sedan februari 2019.

Unike Förskolor AB – En förskola i vår tid, en demokratisk mötesplats för hopp, kreativitet och en hållbar framtid

Unike Förskolor grundades 1995 och driver idag åtta förskolor i Nacka och Tyresö med cirka 700 barn och 140 medarbetare.

Verksamheten bygger på värdena trygghet, glädje, delaktighet och olikhet och en vision om att skapa demokratiska mötesplatser där barn, vårdnadshavare och pedagoger möts kring meningsfulla sammanhang i relation till omvärlden. Bolaget tror på att stödja barnens nyfikenhet och att komma samman kring gemensamma angelägenheter. När barnen lämnar förskolan ska de vara väl rustade med framtidstro, hopp och se värdet av att lyckas tillsammans. Bolaget erbjuder en inspirerande och variationsrik pedagogisk lärmiljö där barnen tillsammans med aktivt närvarande pedagoger utforskar, reflekterar och lär tillsammans. Med hjälp av pedagogisk dokumentation synliggörs barnens och pedagogernas lärande. Verksamhetsidén bygger bland annat på värdena från de kommunala förskolorna i staden Reggio Emilia, Italien.

Sedan april 2013 ingår Unike i Atvexagruppen.

[31] ULNA Tyskland består i dagsläget av två juridiska enheter; ULNA Hamburg GmbH och ULNA Nord gGmbH. Den verksamhet som bedrivs i ULNA Nord gGmbH är icke-vinstdrivande och konsolideras därför inte. Resultatet ska återinvesteras i verksamheten och företaget redovisas därför inte enligt förvärvsmetoden då Atvexa inte har inflytande över företaget, inte har rätt till rörlig avkastning från företaget och inte heller kan påverka avkastningen från företaget.

Wåga & Wilja – Där barnet kan våga och vilja erövra lusten och glädjen i det livslånga lärandet

Bolagets namn, Wåga & Wilja och innebörden i dessa två ord är vad bolaget anser krävas för att påverka framtiden. Varje pedagogs insats är av stor betydelse för att verksamheten ska nå målen och komma närmare bolagets vision som är att genom arbetsinsatsen vara med och förändra världen genom barnen. Förutom att arbeta med den dagliga verksamheten ska bolaget arbeta långsiktigt. För att lyckas krävs det att pedagoger vågar och vill arbeta varje dag med att erbjuda barnen den bästa tänkbara undervisningen och utbildningen. För att barn ska få de bästa förutsättningarna att bli medvetna världsmedborgare och få möjligheter att bli den bästa versionen av sig själva behöver barnet våga och vilja erövra lusten och glädjen i det livslånga lärandet.

Bolaget driver sju förskolor i Järfälla och Enköpings kommun med cirka 600 barn och cirka 150 medarbetare. Inspiration till förskoleverksamheten hämtas från de kommunala förskolorna i staden Reggio Emilia i norra Italien. Den utbildning och undervisning bolaget bedriver ska skapa förutsättningar för varje barns rätt att lära och utvecklas genom att utforska, upptäcka och förundras tillsammans med andra. Verksamheterna har åldersindelade barngrupper och lägger stor vikt vid rika och kreativa lärmiljöer.

Sedan mars 2011 ingår Wåga & Wilja i Atvexagruppen.

Ängdala skolor – Kunskap, mötet, respekt och engagemang

Förskoleverksamheten på Ängdala Skolor startade redan 1996. Grundskolan har därefter successivt vuxit fram och bildar i dag tillsammans med förskolan den enhet som är Ängdala Skolor. Förskolan och skolan ligger vackert belägen i ett grönområde i utkanten av det natursköna Höllviken i Vellinge kommun. Här finns förskola, grundskola och fritids med cirka 100 medarbetare och cirka 640 barn i åldrarna 1-16 år.

Ängdalas mål är att vara framtidens förskola och skola!

Utifrån ett gemensamt förhållningssätt att eleven alltid står i centrum arbetar bolaget tillsammans på vägen mot målet. Verksamheten arbetar för att eleverna ska utvecklas till aktiva och engagerade individer med redskap för att möta världen.

Skolan har en profil mot hälsa och rörelse samt engelska. Denna profilering genomsyrar undervisningen redan i förskoleverksamheten.

Sedan 2017 ingår Ängdala skolor i Atvexagruppen.

Nedanstående tabell utvisar Atvexagruppens dotterbolag fördelade på Självständiga dotterbolag och ägarförhållanden.

Självständigt dotterbolag (19)	Dotterbolag (45)	Ägarförhållande
Byängsskolan		
	Byängsskolan AB	Direkt delägt
	Vallentuna Friskola AB	Indirekt delägt
	Österåkers Friskola AB	Direkt helägt
Engelska Skolor och Förskolor i Sverige		
	Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB	Direkt helägt
	Engelska Franska Förskolan AB	Indirekt helägt
	The Tanto School AB	Indirekt helägt
Friskolan Svettpärlan[7]		
	Friskolan Svettpärlan AB	Direkt helägt
Förskolorna Framtidsfolket[1]		
	Förskolorna Framtidsfolket AB	Direkt helägt
MA Vätterosen		
	MA Vätterosen AB	Direkt helägt
Metapontum		
	Metapontum AB	Direkt helägt
	Förskolan Metapontum AB	Direkt helägt
Montessori Sverige		
	Montessori i Norrtälje AB	Direkt helägt
	Montessori Förskolor och Skolor i Sverige AB	Direkt helägt
	Stockholm Montessoriskolan AB	Indirekt helägt
	Järna Friskola AB	Indirekt helägt
	Lingua Montessori Förskolor & Skolor AB	Indirekt helägt
	Montessoriförskolan Björken AB	Indirekt helägt
	Brunnby Skola M-I HB	Indirekt helägt
	Tyresö Montessoriskola AB	Indirekt helägt
	Vikens Montessori AB	Indirekt helägt
	VIMS AB	Indirekt helägt
	Sagogrottan AB	Indirekt helägt
	Chevlange AB	Indirekt helägt
	Danderyds Montessori	Indirekt helägt
	Montessori Ekhagen Ulricehamn AB	Indirekt helägt
Måbra		
	Måbra Förskolor AB	Direkt helägt
	Säbyholm Förskolor AB	Indirekt helägt
Rälsen		
	Rälsen AB	Direkt delägt
	AB Nyfiket Lärande, Sollentuna	Indirekt delägt
	Pilgrimsskolan AB	Indirekt delägt
Skrattegi Förskolor & Utbildning		
	Skrattegi Förskolor & Utbildning AB	Direkt helägt
	Mosebacke Förskola AB	Indirekt helägt
Södervik		
	Södervikskolan AB	Direkt helägt

forts. nästa sida

forts.

Självständigt dotterbolag (19)	Dotterbolag (45)	Ägarförhållande
Tornado		
	Tornadoskolan AB	Direkt helägt
TP Förskolor[2]		
	TP Förskolor AB	Direkt helägt
	Sagogården AB	Indirekt helägt
	Hagmarken Förskola/Skola AB	Indirekt helägt
ULNA Norge[6]		
	ULNA AS	Direkt helägt
ULNA Sverige[2]		
	ULNA AB	Indirekt helägt
ULNA Tyskland		
	ULNA Hamburg GmbH	Indirekt helägt
	ULNA Nord gGmbH[5]	Indirekt helägt
Unike[8]		
	Unike Förskolor AB	Direkt helägt
Wåga & Wilja[3,4]		
	Wåga & Wilja Förskolor AB	Direkt helägt
	Wåga & Wilja Wisdom AB	Direkt helägt
Ängdala Skolor		
	Ängdala Skolor AB	Direkt helägt

[1] Det infusionerade dotterbolaget Nisse Nyfiken AB är med från och med december 2018.

[2] Det infusionerade dotterbolaget Matildaskolan AB är med från och med juli 2019.

[3] Den 1 januari 2019 övertog TP Förskolor en förskola av Wåga & Wilja.

[4] Det infusionerade dotterbolaget Cylinders Förskola AB är med från och med oktober 2017.

[5] Den verksamhet som bedrivs i ULNA Nord gGmbH är icke-vinstdrivande och konsolideras inte i Atvexagruppens siffror. Resultatet ska återinvesteras i verksamheten och företaget redovisas därför inte enligt förvärvsmetoden då Atvexa inte har inflytande över företaget, inte har rätt till rörlig avkastning från företaget och inte heller kan påverka avkastningen från företaget.

[6] Det infusionerade dotterbolaget Gaustasnippen AS är med från och med maj 2020.

[7] Ingår i Atvexagruppen från och med juli 2020.

[8] Under oktober 2020 har M3P Förskolor AB fusionerats in i sitt systerbolag Unike Förskolor AB.

Översikt	
Totalt antal Självständiga dotterbolag	19
Totalt antal dotterbolag	47
- Varav direkt helägda	*21*
- Varav indirekt helägda	*21*
- Varav delägda	*2*
- Varav indirekt delägda	*3*

Annat (2)	Dotterbolag (2)	
Fastighetsbolag	Atvexa Fastigheter AB	Direkt helägt
Servicebolag	Atvexa Service AB	Direkt helägt

Utvald finansiell information

*Den utvalda finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2019/2020, 2018/2019 och 2017/2018 som presenteras nedan har hämtats från Atvexas reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2019/2020, 2018/2019 och 2017/2018. De aktuella koncernredovisningarna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU ("**IFRS**"), Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) samt årsredovisningslagen (1995:1554) och har reviderats av Atvexas oberoende revisor Deloitte AB. Förutom vad som uttryckligen anges häri har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Ovannämnda reviderade finansiella rapporter samt revisionsrapporten är inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".*

Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning 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

MSEK	2019-09-01 – 2020-08-31 (reviderat)	2018-09-01 – 2019-08-31 (reviderat)	2017-09-01 – 2018-08-31 (reviderat)
Nettoomsättning	1 761	1 473	1 046
Övriga rörelseintäkter	40	21	8
	1 800	**1 494**	**1 054**
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-282	-423	-292
Personalkostnader	-1 205	-992	-712
Avskrivningar	-206	-7	-4
Rörelseresultat	**107**	**71**	**46**
Finansiella intäkter	1	0	0
Finansiella kostnader	-42	-6	-1
Resultat före skatt	**65**	**66**	**45**
Skatt	-16	-18	-8
Periodens resultat	**49**	**48**	**36**
Periodens övriga totalresultat			
Poster som inte kommer att återföras till resultaträkningen:			
Aktuariella vinster och förluster	-1	0	-
Uppskjuten skatt avseende aktuariella poster	0	0	-
Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	-22	0	-
Övrigt totalresultat	-22	0	**-**
Periodens totalresultat	**27**	**48**	**36**
Årets resultat tillika årets totalresultat hänförligt till:			
- Moderbolagets aktieägare	39	47	36
- Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Resultat per aktie, SEK			
- Resultat per aktie före utspädning	4,03	4,09	3,38
- Resultat per aktie efter utspädning	4,03	4,09	3,38

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	2020-08-31 (reviderat)	2019-08-31 (reviderat)	2018-08-31 (reviderat)
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	567	548	222
Övriga immateriella tillgångar	1	2	-
Byggnader och mark	74	76	71
Nyttjanderättstillgångar	1 130	-	-
Övriga materiella anläggningstillgångar	46	36	9
Uppskjuten skatt	4	1	2
Summa anläggningstillgångar	**1 821**	**662**	**303**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	4	6	1
Skattefordran	9	5	4
Övriga fordringar	27	26	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32	43	28
Likvida medel	102	103	43
Summa omsättningstillgångar	**175**	**182**	**83**
SUMMA TILLGÅNGAR	**1 996**	**844**	**386**
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	1	1	1
Övrigt tillskjutet kapital	160	158	81
Balanserat resultat inklusive årets resultat	241	193	146
Omräkningsreserv	-22	0	-
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	1
Totalt eget kapital	**380**	**353**	**228**
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	168	214	49
Långfristiga leasingskulder	889	-	-
Avsättningar	8	13	0
Uppskjuten skatteskuld	14	11	7
Summa långfristiga skulder	**1 079**	**237**	**56**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	45	45	9
Kortfristiga leasingskulder	228	-	-
Leverantörsskulder	59	40	27
Skatteskulder	19	10	7
Övriga skulder	84	75	29
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	102	85	30
Summa kortfristiga skulder	**538**	**230**	**102**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**1 996**	**844**	**386**

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	2019-09-01 – 2020-08-31 (reviderat)	2018-09-01 – 2019-08-31 (reviderat)	2017-09-01 – 2018-08-31 (reviderat)
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	65	66	45
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	203	7	4
Betald inkomstskatt	-12	-9	-11
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**258**	**64**	**37**
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-9	-4	5
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder	22	-2	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**271**	**58**	**24**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	-28	-240	-48
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-19	-7	-75
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-1	0
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-47**	**-248**	**-120**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	1	54	40
Emissionskostnader	-	-2	-5
Upptagna lån	-	246	40
Amortering av leasingskulder	-181	-	-
Amortering av lån	-45	-48	-8
Utbetald utdelning	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-225**	**250**	**66**
Årets kassaflöde	**-2**	**60**	**-29**
Likvida medel vid årets början	**103**	**43**	**72**
Likvida medel vid årets slut	**102**	**103**	**43**
Erhållen och betald ränta			
Under året erhållen ränta	0	0	0
Under året betald ränta	-40	-6	-1

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 inte definieras enligt IFRS, om inte annat anges.

Nyckeltal (MSEK)	2019-09-01 – 2020-08-31	2018-09-01 – 2019-08-31	2017-09-01 – 2018-08-31
Intäkter*	1 800	1 494	1 054
Intäktstillväxt (%)**	20,5%	41,8%	22,0%
Rörelseresultat**	107	71	46
Rörelsemarginal (%)**	5,9%	4,8%	4,3%
Rörelseresultat exkl. IFRS 16**	90	71	46
Rörelsemarginal exkl. IFRS 16 (%)**	5,0%	4,8%	4,3%
Jämförelsestörande poster**	-5	-6	-11
Justerat rörelseresultat**	112	77	57
Justerad rörelsemarginal**	6,2%	5,2%	5,4%
Justerat rörelseresultat exkl. IFRS 16**	95	77	57
Justerad rörelsemarginal exkl. IFRS 16**	5,3%	5,2%	5,4%
Periodens resultat*	49	48	36
Periodens resultat exkl. IFRS 16**	61	48	36
Balansomslutning	1 996	844	386
Soliditet (%)**	19,0%	41,8%	59,1%
Räntebärande nettoskuld/EBITDA exkl. IFRS 16**	1,1	1,8	0,3
Investeringar**	19	7	75
Antal förvärv***	11	10	6
Medelantal anställda***	2 390	1 972	1 475
Medelantal barn och elever***	13 287	11 443	8 766
Antal Självständiga dotterbolag***/****	19	19	16
Antal enheter***	160	147	94
Resultat per aktie före utspädning*	4,03	4,09	3,38
Resultat per aktie efter utspädning*	4,03	4,09	3,38
Utdelning per aktie	0	0	0

* Definieras enligt IFRS

** Alternativt nyckeltal, se upplysningar nedan.

*** Operativa nyckeltal, se upplysningar nedan.

**** Har tidigare benämnts som Antal Varumärken.

Definitioner

Nyckeltal definierade enligt IFRS markeras med *

Benämning	Definition	Förklaring
Antal anställda	Antal anställda oaktat sysselsättningsgrad vid en given tidpunkt.	Den enskilt största kostnadsdrivaren.
Antal barn och elever	Antal barn och elever vid en given tidpunkt.	Antal barn och elever är den viktigaste drivaren för intäkter.
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.
Antal förvärv	Antal förvärvade bolag, inklusive inkråms-förvärv, under perioden.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största tillväxtdrivaren.
Antal Självständiga dotterbolag	Totala antalet Självständiga dotterbolag per bokslutsdagen.	Operationellt nyckeltal som indikerar Bolagets pedagogiska mångfald och diversifiering. Ett Självständigt dotterbolag utgör en operativ organisation där ett eller flera dotterbolag organiserats under en och samma VD och med samma styrelsesammansättning i alla bolagen. Det Självständiga dotterbolaget har som regel en gemensam pedagogisk inriktning eller liknande kopplat till verksamheterna.
Balansomslutning	Totala tillgångar.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse av totala tillgångs-massan mellan olika perioder.
Justerad EBITDA exkl. IFRS 16	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster före allaavskrivningar och nedskrivning-ar på anläggningstillgångar och nyttjanderätts-tillgångar.	Justerad EBITDA används för att mäta resulta-tet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar. Används för att räkna ut Nettoskuld/Justerad EBITDA exkl. IFRS 16.
Intäkter	Totala intäkterna för Bolaget baserat på utbildningsintäkter, statliga bidrag så som ”Mindre barngrupper” och Övriga intäkter. Statliga bidrag avser övriga stöd och bidrag, relaterade till för- och grundskoleverksam-heten, som exempelvis statsbidrag för statliga initiativ.	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 verksam-hetens totala tillväxt, såväl organiskt som via förvärv. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
Investeringar	Investeringar i materiella och immateriella till-gångar, exklusive förvärv av bolag och inkråm.	Finansiellt nyckeltal som redogör för löpande investeringar i underliggande verksamhet.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.	Justerat rörelseresultat används för att mäta det underliggande resultatet utan störningar från jämförelsestörande poster.
Justerad rörelsemarginal	Justerat rörelseresultat i procent av intäkter.	Justerad rörelsemarginal ställer det under-liggande rörelseresultatet i relation till intäkter-na. Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart för att bedöma Bolagets lönsam-het. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiellt mål.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är kostnader av jämförelsestörande karaktär så som kostnader för förberedelse för notering på Nasdaq Stockholm och rådgivningskostnader vid större företagsförvärv.	Jämförelsestörande poster särredovisas för att förtydliga utvecklingen i den underliggande verksamheten.
Medelantal anställda	Medelantal individuella medarbetare under perioden.	Operationellt nyckeltal och den enskilt största kostnadsdrivaren.

Medelantal barn och elever	Medelantal barn och elever under perioden.	Operationellt nyckeltal och en av de enskilt största intäktsdrivarna.
Nettoskuld	Räntebärande skulder (korta och långa) exklusive leasingskulder relaterat till nyttjanderättstillgångar med avdrag för likvida medel. Nyckeltalet är opåverkat av IFRS 16.	Nettoskulden används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel. Används för att räkna ut Nettoskuld/EBITDA exkl. IFRS 16.
Nettoskuld/Justerad EBITDA	Nettoskuld dividerat med Justerad EBITDA. Nyckeltalet är opåverkat av IFRS 16.	Nettoskuld/Justerad EBITDA är ett teoretiskt mått på hur många år det skulle ta att med nuvarande intjäning (EBITDA) betala av bolagets skulder inklusive fastighetsrelaterade lån. Vidare är nyckeltalet ett av styrelsen antaget finansiella mål.
Organisk tillväxt (%)	Periodens ökning i intäkter justerad för förvärv och valuta/Jämförelseperiodens intäkter.	Nyckeltalet används vid analys av underliggande intäktstillväxt driven av jämförbara enheter mellan olika perioder.
Periodens resultat exkl. IFRS 16	Periodens resultat exklusive effekterna av IFRS 16.	Syftet är att se periodens resultat enligt samma redovisningsprinciper som innan införandet av IFRS 16 för att skapa jämförbarhet över tid.
Rörelsemarginal	Rörelseresultatet dividerat med intäkter.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart för att bedöma Bolagets lönsamhet.
Rörelsemarginal exkl. IFRS 16	Rörelsemarginal exklusive effekterna av IFRS 16.	Syftet är att se rörelsemarginal enligt samma redovisningsprinciper som innan införandet av IFRS 16 för att skapa jämförbarhet över tid.
Rörelseresultat	Rörelseresultat från verksamheten före finansnetto och skatt.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för att förstå resultatgenereringen i rörelsen.
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	Rörelseresultat exklusive effekterna av IFRS 16.	Syftet är att se rörelseresultatet enligt samma redovisningsprinciper som innan införandet av IFRS 16 för att skapa jämförbarhet över tid.
Resultat per aktie	Periodens resultat i SEK dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning.	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser är användbart vid jämförelse mellan olika perioder.
Resultat per aktie exkl. IFRS 16	Resultat per aktie exklusive effekterna av IFRS 16.	Syftet är att resultat per aktie enligt samma redovisningsprinciper som innan införandet av IFRS 16 för att skapa jämförbarhet över tid.
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Bolaget har tidigare haft soliditet som ett finansiellt mål men införandet av IFRS 16 gör detta nyckeltal mindre relevant för att visa finansiell styrka.
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.

Avstämning alternativa nyckeltal

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

Belopp i MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Soliditet (%)			
Eget Kapital	380	353	228
dividerat med Balansomslutningen	1 996	844	386
= Soliditet (%)	**19,0%**	**41,8%**	**59,1%**
Soliditet (%) exkl. IFRS 16			
Eget Kapital	380	353	228
Justering IFRS 16	3	-	-
Eget Kapital exkl. IFRS 16	**383**	353	228
dividerat med			
Balansomslutning	1 996	844	386
-Långfristiga leasingskulder	-889	-	-
-Kortfristiga räntebärande skulder	-228	-	-
Balansomslutning exkl. IFRS 16	**879**	844	386
= Soliditet exkl. IFRS 16 (%)	**43,6%**	**41,8%**	**59,1%**

Belopp i MSEK	2019/20 12 mån sep-aug	2018/19 12 mån sep-aug	2017/18 12 mån sep-aug
Intäktstillväxt			
Periodens intäkter	1 800	1 494	1 054
dividerat med			
Föregående periods intäkter	1 494	1 054	863
=Intäktstillväxt (%)	**20,5%**	**41,8%**	**22,0%**
Rörelsemarginal			
Rörelseresultat	107	71	46
dividerat med intäkter	1 800	1 494	1 054
= Rörelsemarginal (%)	**5,9%**	**4,8%**	**4,3%**
Rörelseresultat exkl. IFRS 16			
Övriga externa kostnader	214		
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-197	–	–
Summa justering	**17**	–	–
Rörelseresultat exkl. IFRS 16			
Rörelseresultat	107	71	46
Justering IFRS 16	-17	–	–
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	**90**	71	46
Intäkter	1 800	1 494	1 054
Rörelsemarginal exkl. IFRS 16	**5,0%**	**4,8%**	**4,3%**

Belopp i MSEK	2019/20 12 mån sep-aug	2018/19 12 mån sep-aug	2017/18 12 mån sep-aug
Jämförelsestörande poster			
Kostnader börsnotering	–	–	-9
Förberedelse för notering Nasdaq Stockholms huvudlista	-5	–	–
Emissionskostnader	–	0	–
Transaktionskostnader	–	-5	-2
Summa jämförelsestörande poster*	**-5**	**-6**	**-11**
*Motsvarande rad i koncernens resultaträkning			
Intäkter	–	–	–
Övriga externa kostnader	-5	-6	-11
Personalkostnader	–	–	–
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	–	–	–
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	–		
Övriga rörelsekostnader	–	–	–
Summa	**-5**	**-6**	**-11**
Justerat rörelseresultat			
Rörelseresultat	107	71	46
Jämförelsestörande	5	6	11
Justerat rörelseresultat	**112**	**77**	**57**
Intäkter	1 800	1 494	1 054
Justerad rörelsemarginal	**6,2%**	**5,2%**	**5,4%**

Justerat rörelseresultat exkl. IFRS 16			
Kostnader börsnotering	–	–	-9
Förberedelse för notering Nasdaq Stockholms huvudlista	-5	–	–
Emissionskostnader	–	0	–
Transaktionskostnader	–	-5	-2
Summa jämförelsestörande poster*	**-5**	**-6**	**-11**
*Motsvarande rad i koncernens resultaträkning			
Intäkter	–	–	–
Övriga externa kostnader	-5	-6	-11
Personalkostnader	–	–	–
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	–	–	–
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	–		
Övriga rörelsekostnader	–	–	–
Summa	**-5**	**-6**	**-11**
Justerat rörelseresultat			
Rörelseresultat	107	71	46
Jämförelsestörande	5	6	11
Justering IFRS 16	-17	–	–
Justerat rörelseresultat exkl. IFRS 16	**95**	**77**	**57**
Intäkter	1 800	1 494	1 054
Justerad rörelsemarginal exkl. IFRS 16	**5,3%**	**5,2%**	**5,4%**

Belopp i MSEK	2019/20 12 mån sep-aug	2018/19 12 mån sep-aug	2017/18 12 mån sep-aug
Justerad EBITDA exkl. IFRS 16			
Justerat rörelseresultat exkl. IFRS 16	95	77	57
-avskrivningar	-10	-7	-4
Justerad EBITDA exkl. IFRS 16	**104**	**84**	**61**
Periodens resultat exkl. IFRS 16			
Övriga externa kostnader	214	–	–
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-197	–	–
Räntekostnader avseende leasingskulder	-33	–	–
Skatt	3	–	–
Summa justering	**-12**	–	–
Periodens resultat exkl. IFRS 16			
Periodens resultat	49	48	36
Justering IFRS 16	12	–	–
Periodens resultat exkl. IFRS 16	**61**	**48**	**36**
Antal aktier	12 137 198	11 564 233	10 649 135
Antal aktier	12 137 791	11 564 233	10 649 135
Resultat per aktie före utspädning (SEK) exkl. IFRS 16	5,05	4,09	3,38
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) exkl. IFRS 16	5,05	4,09	3,38
Räntebärande nettoskuld exkl. IFRS 16			
Långfristiga räntebärande skulder	1 058	214	49
-Långfristiga leasingskulder	-889	–	–
+Kortfristiga räntebärande skulder	273	45	9
-Kortfristiga leasingskulder	-228	–	–
-Likvida medel	-102	-103	-43
Räntebärande nettoskuld exkl. IFRS 16	**112**	**156**	**15**
Justerad EBITDA exkl. IFRS 16			
Räntebärande nettoskuld exkl. IFRS 16	112	156	15
Justerad EBITDA exkl. IFRS 16	104	84	61
Räntebärande nettoskuld/EBITDA exkl. IFRS 16	**1,1**	**1,8**	**0,3**
Operativt kassaflöde			
Rörelseresultat, exkl. IFRS 16	90	71	46
+Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	10	7	4
=EBITDA, exkl. IFRS 16	100	78	50
-Investeringar i materiella anläggningstillgångar, exklusive förvärv av bolag, inkråm och fastigheter	-3	-7	-19
Operativt kassaflöde	**81**	**71**	**47**
Kassaflödesgenerering			
Operativt kassaflöde	81	71	47
dividerat med			
EBITDA exkl. IFRS 16	100	78	50
Räntebärande nettoskuld/EBITDA exkl. IFRS 16	**81%**	**91%**	**94%**

Operationell och finansiell översikt

Den operationella och finansiella översikten i detta avsnitt är avsedd att underlätta förståelsen och utvärderingen av trender och fluktuationer som påverkar rörelseresultatet och den finansiella ställningen för Atvexa. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnitten ”Utvald finansiell information”, ”Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information” och Bolagets finansiella rapporter som återfinns i avsnittet ”Historisk finansiell information”, inklusive noter. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2019/2020, 2018/2019 och 2017/2018 har hämtats från Atvexas reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2019/2020, 2018/2019 och 2017/2018. De aktuella koncernredovisningarna har upprättats i enlighet med IFRS, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) samt årsredovisningslagen och har reviderats av Atvexas oberoende revisor Deloitte AB.

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” och på annan plats i Prospektet. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna exakt.

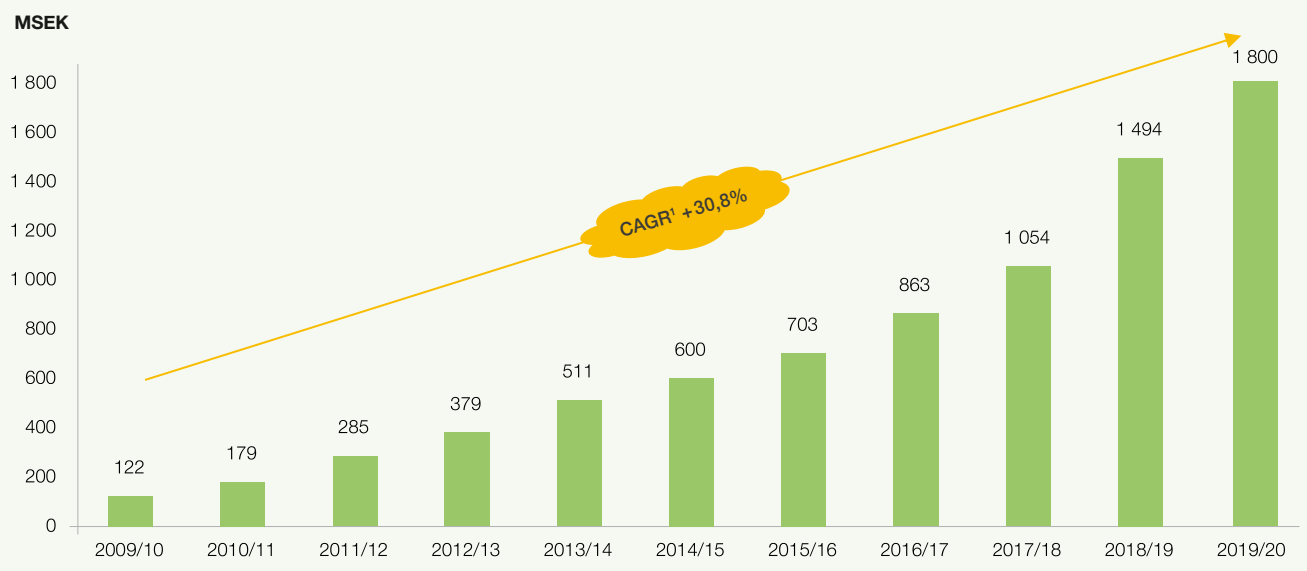
Översikt

Atvexa äger och förvärvar verksamheter inom förskola och skola. Under läsåret 2019/2020 tillhandahöll Atvexagruppen utbildning för cirka 13 287[32] barn och elever fördelat på 160 enheter. Bolagets intäkter uppgick 2019/2020 till 1 800 (1 494) MSEK och EBIT, exklusive IFRS 16, för samma period uppgick till 90 (71) MSEK vilket motsvarar en EBIT-marginal på 5,0 (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 cirka 30 procent sedan grundandet år 2009/2010 fram till slutet av räkenskapsåret 2019/2020. Under de senaste tre räkenskapsåren (2017/2018-2019/2020) har Bolagets intäkter ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 31 procent. Under samma period har antalet enheter ökat från 94 till 160, vilket motsvarar i genomsnitt en ökningstakt om ungefär 33 nya enheter per år.

Intäktsutvecklingen för perioden 2009/2010-2019/2020 presenteras nedan.



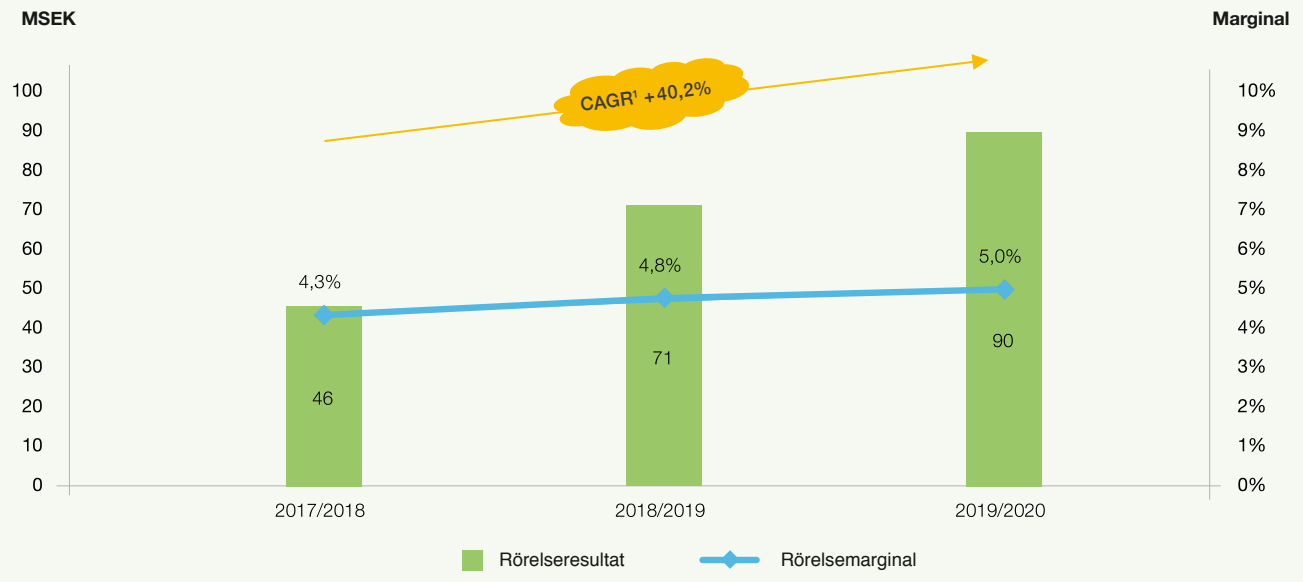
[1] CAGR definieras som den genomsnittliga årliga tillväxttakten (den procentuella ökningen per år).

[32] Avser medelantalet barn och elever under verksamhetsåret 2019/2020.

Stabil och långsiktig lönsamhet

Under perioden 2017/2018 – 2019/2020 har rörelseresultatet ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om cirka 40 procent.

Utveckling av rörelseresultatet och rörelsemarginal för perioden 2017/2018-2019/2020 presenteras nedan.

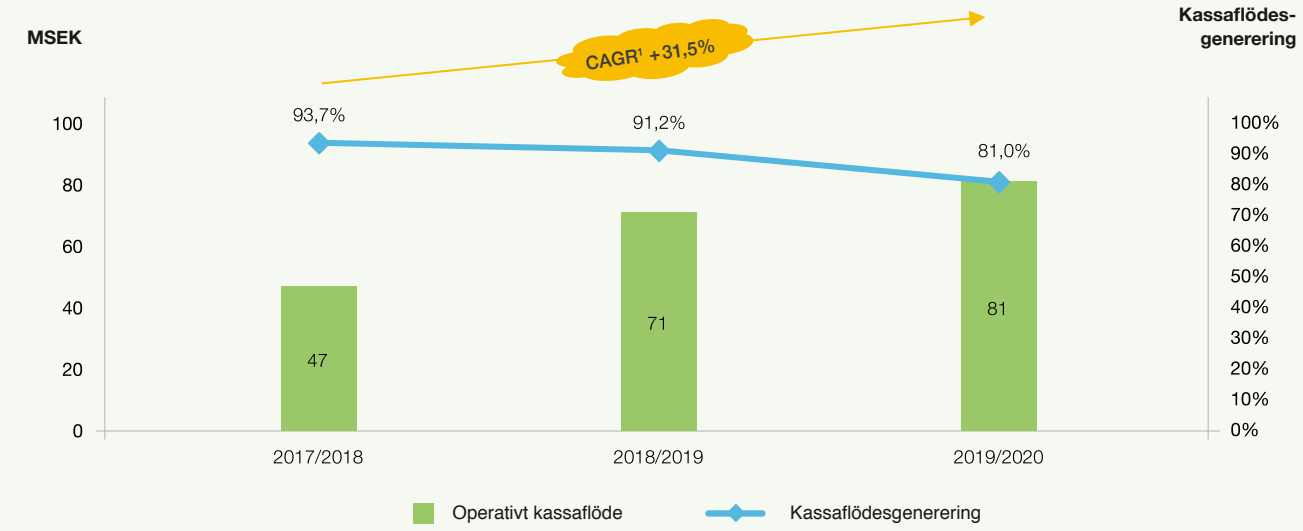


[1] CAGR definieras som den genomsnittliga årliga tillväxttakten (den procentuella ökningen per år).

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, vilket ger en hög kassaflödesgenerering.

Under perioden 2017/2018-2019/2020 uppgick Atvexas genomsnittliga kassaflödesgenerering till 89 procent.[33]



[1] CAGR definieras som den genomsnittliga årliga tillväxttakten (den procentuella ökningen per år).

[33] Operativt kassaflöde är definierat som rörelseresultat plus avskrivningar minus investeringar i materiella och immateriella tillgångar exklusive förvärv av bolag, inkråm och fastigheter. Kassaflödesgenerering är definierat som operativt kassaflöde dividerat med rörelseresultat plus avskrivningar. För jämförbarhet mellan räkenskapsåren används rörelseresultatet exklusive IFRS 16-effekter samt endast avskrivningar på materiella anläggningstillgångar – se avsnittet "*Utvald finansiell information*".

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
- Skattekostnader

Atvexagruppens förmåga att attrahera och behålla barn och elever

En förutsättning för att fortsätta skapa tillväxt med lönsamhet och kvalitet 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 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 självständigt dotterbolag ansvarar självt 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 säkerställa en god kvalitet som skapar ett gott rykte och då 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 ledare då en stor andel uppskattar den stora graden av egenbestämmanderätt. För att bibehålla kontinuitet verkar Atvexagruppen aktivt för att behålla engagerade ledare och personal. 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

En majoritet av avskrivningarna är hänförliga till lokalkostnader. I Sverige utgörs hyresvärdarna i flertalet fall av kommuner och på den norska och tyska marknaden utgörs hyresvärdarna mestadels av privata aktörer. Hyresavtalen har ingåtts på för den aktuella marknaden sedvanliga och skäliga villkor. För Sverige uppgår längden på hyresavtalen för kommunala förskole- och skolfastigheter i normalfallet till ett till tre 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 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 såsom ersättning av faktisk lokalkostnad.

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 Självständiga dotterbolag beror på ett antal faktorer, såsom de enskilda verksamheternas anseende och geografiska läge samt engagemang, kvalitet och kunskap hos respektive verksamhets ledare och medarbetare.

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 förvärvar mindre verksamheter. Under den senaste treårsperioden (2017/2018-2019/2020) har Bolagets intäkter ökat från 1 054 MSEK till 1 800 MSEK samtidigt som Bolagets justerade EBIT har ökat från 57 MSEK till 95 MSEK. Under ovan nämnda period har den årliga genomsnittliga intäktstillväxten (CAGR) uppgått till 31 procent, varav 28 procentenheter har utgjorts av förvärvad tillväxt och 3 procentenheter av organisk tillväxt.

Det förvärv som har haft störst påverkan på Koncernens intäkter och rörelseresultat (EBIT) under de tre senaste räkenskapsåren är det i februari 2019 genomförda förvärvet av ULNA förskolor i Norge, Sverige och Tyskland. Under räkenskapsåret 2018/2019 uppgick intäkterna i ULNA Norge och ULNA Sverige till 141,2 MSEK respektive 73,9 MSEK.[34] En stor del av det förra räkenskapsårets intäkts- och resultatökning är med andra ord hänförlig till detta förvärv.

Genom Bolagets goda marknadskännedom 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 merparten av semesteruttag sker samt lägre rörliga kostnader relaterade till driften av verksamheten.

I enlighet med Atvexagruppens redovisningsprinciper konsolideras ett förvärvat bolag från den tidpunkt då Koncernen erhåller kontroll eller ett bestämmande inflytande över ifrågavarande bolag.

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 expandering av befintliga enheter och etablering av nya enheter sker på ett kostnadseffektivt sätt. Flera av Bolagets dotterbolag har erfarenhet av att genomföra utökningar av befintliga verksamheter med nya avdelningar och klasser. Vissa har även erfarenhet av att öppna nya för- och grundskolor. 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

Rörelsens kostnader för Atvexagruppen uppgick under räkenskapsåret 2019/2020 till 1 693 MSEK.

Av Atvexagruppens kostnader är den största posten personalkostnader. Under räkenskapsåret 2019/2020 avsåg 71 procent av rörelsens 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 ökat i ungefärlig takt med Bolagets intäkter, främst till följd av genomförda förvärv. Förskollärar- och lärarlöneutvecklingen framöver beror framförallt på den allmänna löneökningstakten i samhället, statliga bidrag samt kommunernas satsningar på förskollärar- 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 rörelsens kostnader. 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 ”Övriga externa kostnader” i Koncernens räkenskaper. Under räkenskapsåret 2019/2020 uppgick ”Övriga externa kostnader”

[34] Avser perioden februari – augusti 2019.

till 282 (423) MSEK. Innan implementeringen av IFRS 16 i Bolagets räkenskaper utgjorde lokalkostnader den största delen av posten ”Övriga externa kostnader”.

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. Sammansättningen fluktuerar till följd av ett antal faktorer, huvudsakligen förvärv som skapar större förändringar, 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 i 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 kommunala och statliga beslut.

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 de riktade statsbidragen ”likvärdig skola”, ”lärarlönelyftet” och ”minskade barngrupper i förskolan”.

Förändrade regulatoriska förutsättningar att bedriva fristående förskolor och skolor

För- och grundskolan är föremål för ett antal 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 att skapa högre etableringströsklar för nya, mindre och oerfarna aktörer och den relativa konkurrenspositionen stärks för en erfaren och etablerad organisation.

Säsongsvariationer

Intäkterna inom grundskoleverksamheten fördelas jämnt över de första tre kvartalen men är avsevärt lägre under det fjärde kvartalet i förhållande till resterande del av räkenskapsåret. De lägre intäkterna beror på att elevernas sommarlov infaller under denna period, vilket gör att undervisningsperioden är kortare än under övriga kvartal. Intäkterna från fritidsverksamheten fördelas dock jämnt över räkenskapsårets fyra kvartal. Personalkostnaderna är generellt stabila under de tre första kvartalen och lägre under det fjärde kvartalet då stora semesteruttag sker.

Intäkterna inom förskoleverksamheten fördelas jämnt över räkenskapsårets fyra kvartal men ökar något under det andra och tredje kvartalet och ligger kvar på en jämn nivå i det fjärde kvartalet. Orsaken är att verksamheterna inom förskolan normalt sett har relativt sett färre barn under hösten och vartefter fyller på med fler barn samt att ersättning erhålls för hela det fjärde kvartalet trots att många barn inte går på förskola under delar av sommarmånaderna. Merparten av personalkostnaderna och övriga kostnader exklusive kostnader för lokaler uppkommer de tre första kvartalen men är avsevärt lägre under det fjärde kvartalet som en följd av att färre barn går på förskola under sommarmånaderna.

Sammantaget innebär ovanstående säsongsvariationer att räkenskapsårets intäkter och kostnader fördelas olika över kvartalen beroende på hur stor del av verksamheten som utgörs av förskola respektive grundskola. En högre andel förskola leder till en jämn fördelning av intäkterna över kvartalen, medan kostnaderna är avsevärt lägre i det fjärde kvartalet. En högre andel grundskoleverksamhet innebär att en större andel av intäkterna infaller under räkenskapsårets första tre kvartal med en större andel kostnader under det fjärde kvartalet.

Därutöver påverkar tidpunkten för förvärv fördelningen av intäkter och kostnader under räkenskapsåret. Förvärv som görs tidigt inom grundskolan leder till ovanstående fördelning av resultatet, medan förvärv som görs sent kortsiktigt leder till lägre marginaler i det fjärde kvartalet. Förvärv inom förskola som görs tidigt leder till lägre marginaler för perioden de ägs under räkenskapsåret jämfört med förvärv som görs sent eftersom intäkterna under det fjärde kvartalet är oförändrade medan kostnaderna är låga.

Atvexa genomför lönejusteringar för sina medarbetare årligen, vilka i regel genomförs från och med september.

Efter genomförd lönejustering ökar personalkostnaderna utan att barn- och skolpeng justeras i motsvarande mån, vilket påverkar lönsamheten. Barn- och skolpengen justeras istället vid årsskiftet vilket gör att intäkterna delvis under det andra kvartalet och helt under det tredje kvartalet ökar utan att motsvarande förändring i kostnadsstrukturen sker.

Räntekostnader

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

Skattekostnader

Bolaget beräknar och betalar inkomstskatter i Sverige och Norge där bolagsskatten för närvarande uppgår till 21,4 procent respektive 22,0 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 koncernmässiga övervärden och temporära skillnader.

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 i förskott. Från och med den 1 januari 2018 övergick Stockholms stad 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 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 förstelärarlön 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.

Avskrivningar i nyttjanderättstillgångar redovisas linjärt över kvarstående avtalstid. 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.

Posten har tillkommit i samband med införandet av IFRS 16 och ersätter de hyreskostnader som tidigare redovisades under posten Övriga externa kostnader. 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.

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 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 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.

MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Omsättningstillgångar inkluderade i rörelsekapital			
Kundfordringar	4	6	1
Skattefordran	9	6	4
Övriga fordringar	27	26	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32	43	28
Totala omsättningstillgångar inkluderade i rörelsekapital	**72**	**79**	**40**
Kortfristiga skulder inkluderade i rörelsekapital			
Leverantörsskulder	59	40	27
Skatteskulder	19	10	7
Övriga skulder	84	50	29
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	102	85	30
Totala kortfristiga skulder inkluderade i rörelsekapital	**264**	**184**	**93**
Rörelsekapital	**-192**	**-106**	**-53**

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019/2020 och 2018/2019

Intäkter

Koncernens intäkter för perioden 2019/2020 ökade med 20,5 procent och uppgick till 1 800 MSEK, jämfört med 1 494 MSEK för perioden 2018/2019. Skillnaden i intäkter jämfört med jämförelseperioden beror främst på förvärv av för- och grundskoleverksamheteter i linje med tillväxtstrategin.

Kostnader

Rörelsens kostnader för perioden 2019/2020 ökade med 19,1 procent och uppgick till 1 693 MSEK, jämfört med 1 422 MSEK för perioden 2018/2019. Ökningen jämfört med jämförelseperioden redogörs för nedan.

Övriga externa kostnader

Koncernens övriga externa kostnader för perioden 2019/2020 minskade med 33,3 procent och uppgick till 282 MSEK, jämfört med 423 MSEK för perioden 2018/2019. Anledningen till minskningen jämfört med jämförelseperioden är främst hänförlig till införandet av IFRS 16 varpå lokalkostnader nu betraktas som nyttjanderättstillgångar istället för att tidigare ingå under Övriga externa kostnader.

Personalkostnader

Koncernens personalkostnader för perioden 2019/2020 ökade med 21,5 procent och uppgick till 1 205 MSEK, jämfört med 992 MSEK för perioden 2018/2019. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av främst av den ökade personalstyrkan som tillkommit genom förvärvade verksamheter under räkenskapsåret och den personalkostnad som medföljer för att driva den utökade verksamheten. Personalkostnadsmassan i relation till intäkter har under perioden varit stabil.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar

Koncernens avskrivningar för perioden 2019/2020 ökade med 199 MSEK och uppgick till 206 MSEK, jämfört med 7 MSEK för perioden 2018/2019. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av införandet av IFRS 16 varpå avskrivningar på nyttjanderättstillgångar utgör 196 MSEK av ökningen. Resterande del av ökningen utgörs av ökade anläggningstillgångar till följd av genomförda förvärv under perioden.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden 2019/2020 uppgick till 107 MSEK, jämfört med 71 MSEK för perioden 2018/2019, vilket motsvarar en marginalökning från 4,8 procent till 5,9 procent. Resultatökningen är ett resultat av ökat antal barn och elever med marginellt förbättrad kostnadskontroll. Rörelseresultatet exklusive effekter från IFRS 16 uppgick till 90 MSEK, vilket motsvarar en marginal på 5,0 procent.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella poster – netto under perioden 2019/2020 uppgick till -42 MSEK, jämfört med -6 MSEK under perioden 2018/2019, vilket motsvarar en förändring med -36 MSEK. Den stora förändringen är främst hänförlig till införandet av IFRS 16 där räntekostnader avseende leasingskulder uppgår till -33 MSEK.

Inkomstskatt

Inkomstskatt för perioden 2019/2020 uppgick till 16 MSEK, jämfört med 18 MSEK för perioden 2018/2019, vilket motsvarar en minskning av den effektiva skattesatsen från 27,1 procent till 25,0 procent. Den höga effektiva skatten hänför sig främst till ej avdragsgilla kostnader avseende fusionsgoodwill i koncernens dotterbolag. Minskningen är främst hänförlig till transaktionskostnader som enligt IFRS redovisades som rörelsekostnader föregående räkenskapsår.

Periodens resultat

Resultatet för perioden 2019/2020 uppgick till 49 MSEK, jämfört med 48 MSEK för perioden 2018/2019, vilket är en ökning med 2,1 procent. Marginalen minskade från 3,2 procent till 2,7 procent under perioden. Resultatet exklusive effekter från IFRS 16 uppgick till 61 MSEK, vilket motsvarar en marginal på 3,4 procent.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under perioden 2019/2020 till 258 MSEK, jämfört med 64 MSEK för perioden 2018/2019. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital är främst hänförlig till att tidigare redovisades erlagda leasingavgifter i den löpande verksamheten men efter övergången till IFRS 16 hanteras merparten av detta som en amortering i finansieringsverksamheten (förutom en mindre räntekomponent i den löpande verksamheten).

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Koncernens kassaflöde från förändringar i rörelsekapital uppgick under perioden 2019/2020 till 13 MSEK, jämfört med -6 MSEK för perioden 2018/2019.

Kassaflödet från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden 2019/2020 till -47 MSEK, jämfört med -248 MSEK för perioden 2018/2019. Förändringen hänför sig främst till att större rörelseförvärv har skett under perioden 2018/2019 än under perioden 2019/2020.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under perioden 2019/2020 till -225 MSEK, jämfört med 250 MSEK för perioden 2018/2019. Förändringen hänför sig främst till amortering av leasingskulder som uppkommit efter övergången till IFRS 16.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2018/2019 och 2017/2018

Intäkter

Koncernens intäkter för perioden 2018/2019 ökade med 41,8 procent, varav 2,2 procentenheter organiskt, och uppgick till 1 494 MSEK, jämfört med 1 054 MSEK för 2017/2018. Skillnaden i intäkter jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på förvärv av för- och grundskoleverksamheteter i linje med tillväxtstrategin samt till viss del även organisk tillväxt i form av uppräknande av barn- och skolpeng samt nyetableringar.

Kostnader

Rörelsens kostnader för perioden 2018/2019 ökade med 41,1 procent och uppgick till 1 422 MSEK, jämfört med 1 008 MSEK för 2017/2018. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år redogörs för nedan.

Övriga externa kostnader

Koncernens övriga externa kostnader för perioden 2018/2019 ökade med 44,9 procent och uppgick till 423 MSEK, jämfört med 292 MSEK för 2017/2018. Anledningarna till ökningen jämfört med motsvarande period föregående år är främst hänförlig till ökningen av lokalkostnaderna till följd av förvärv som gjorts under året. Innan införandet av IFRS 16 redovisades lokalkostnader som en del av ”Övriga externa kostnader” och redogörs för här. Koncernens lokalkostnader för perioden 2018/2019 ökade med 49,6 procent och uppgick till 179 MSEK, jämfört med 120 MSEK för 2017/2018. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av ökad mängd lokaler från förvärvade verksamheter och till viss del marknadsmässiga prisökningar i linje med inflationen.

Personalkostnader

Koncernens personalkostnader för perioden 2018/2019 ökade med 39,4 procent och uppgick till 992 MSEK, jämfört med 712 MSEK för 2017/2018. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av den ökade personalstyrkan som tillkommit genom förvärvade verksamheter under räkenskapsåret och den personalkostnad som medföljer för att driva den utökade verksamheten. Personalkostnadsmassan i relation till intäkter har under perioden varit stabil. Personalkostnadsmassan i relation till intäkter har under perioden varit stabil.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar

Koncernens avskrivningar för perioden 2018/2019 ökade med 80,5 procent och uppgick till 7 MSEK, jämfört med 4 MSEK för 2017/2018. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av ökade anläggningstillgångar till följd av genomförda förvärv under perioden.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för 2018/2019 uppgick till 71 MSEK, jämfört med 46 MSEK för 2017/2018, vilket motsvarar en marginalökning från 4,3 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 2018/2019 uppgick till -6 MSEK, jämfört med -1 MSEK under 2017/2018, vilket motsvarar en förändring på -4 MSEK. Skillnaden från föregående år beror på en högre andel skulder till Nordea avseende de förvärvslån som upptogs i och med förvärvet av ULNA.

Inkomstskatt

Inkomstskatt för 2018/2019 uppgick till 18 MSEK, jämfört med 8 MSEK för 2017/2018, vilket motsvarar en ökning av den effektiva skattesatsen från 18 procent till 27 procent. Ökningen beror delvis på transaktionskostnader som aktiveras i respektive bolag som enligt IFRS redovisas som rörelsekostnad och inte är avdragsgillt skattemässigt samt även en justering av ingående balans på den uppskjutna skattefordran avseende komponentavskrivningar för Atvexas tre fastigheter om 4 MSEK.

Periodens resultat

Resultatet för 2018/2019 uppgick till 48 MSEK, jämfört med 36 MSEK för 2017/2018, vilket är en ökning med 31,4 procent. Marginalen minskade från 3,4 procent till 3,2 procent under perioden.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under perioden 2018/2019 till 64 MSEK, jämfört med 37 MSEK för 2017/2018. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital är främst hänförlig till ökat rörelseresultat.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Koncernens kassaflöde från förändringar i rörelsekapital uppgick under perioden 2018/2019 till -6 MSEK, jämfört med -13 MSEK för 2017/2018.

Kassaflödet från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden 2018/2019 till -248 MSEK, jämfört med -120 MSEK för 2017/2018. Förändringen hänför sig främst till att fler rörelseförvärv har skett under perioden 2018/2019 än under perioden 2017/2018. Under perioden 2017/2018 gjorde Atvexagruppen tre fastighetsförvärv. Under perioden 2018/2019 skedde inga fastighetsförvärv.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under perioden 2018/2019 till 250 MSEK, jämfört med 66 MSEK för 2017/2018. Förändringen hänför sig främst till en ökning i upptagna lån, från 40 MSEK under perioden 2017/2018 till 246 MSEK under perioden 2018/2019.

Väsentliga händelser efter den 31 augusti 2020

Efter den 31 augusti 2020 har två mindre förvärv gjorts:

- Den 1 september 2020 förvärvades 100 procent av aktierna i Danderyds Montessoriskola AB. Bolaget bedriver grundskoleverksamhet i Danderyd där 16 medarbetare utbildar 125 elever. Verksamheten hade under räkenskapsåret 1 januari 2019 till 31 december 2019 intäkter om 15 MSEK.
- Den 7 oktober 2020 förvärvades 100 procent av aktierna i Montessori Ekhagen Ulricehamn AB. Bolaget bedriver förskole- och grundskoleverksamhet i Ulricehamn som sysselsätter 25 medarbetare och utbildar 150 barn och elever. Verksamheten hade under räkenskapsåret 1 januari 2019 till 31 december 2019 intäkter om 17 MSEK.

Effekter av Coronapandemin

Under 2020 har Atvexagruppens verksamheter i stor utsträckning påverkats av utbrottet av Coronapandemin, även om Atvexagruppens intäkter inte har berörts och den ekonomiska effekten har varit begränsad och totalt sett positiv. Atvexagruppen har haft ökade kostnader för vikarier och inhyrd personal samt för satsningar för att anpassa verksamheterna till myndigheternas rekommendationer för att begränsa smittspridning. Myndigheterna i de olika länder där Atvexagruppen är verksam har agerat olika i sin hantering av pandemin. I Sverige har förskolor och grundskolor hållit öppet, medan förskolor i Norge stängdes i mars och öppnade igen i mitten av april. I Tyskland stängdes förskolorna i mars och återöppnades i maj. Sammantaget bedömer Atvexa att den ekonomiska konsekvensen av nedstängningarna har varit begränsad, och ingen personal har permitterats eller blivit uppsagd.

Atvexagruppens ökade kostnader till följd av Coronapandemin har varit lägre än den ersättning för sjuklönekostnader som Atvexagruppen erhållit från den svenska staten, och den positiva nettoeffekten uppgick till cirka 5,5 MSEK under räkenskapsåret 2019/2020. Atvexa har i Sverige vidare tagit del av möjligheten till sänkta arbetsgivaravgifter. Atvexas ledning har beslutat att betala tillbaka den del av arbetsgivaravgifterna som inte nyttjats, vilket innebär en återbetalning om 10 MSEK av totalt 18 MSEK. Atvexa bedömer att det inte krävs någon nedskrivning av värdet på Atvexagruppens icke-finansiella tillgångar till följd av Coronapandemin.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Atvexas kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 augusti 2020. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information om Atvexas aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och avsnittet "Historisk finansiell information".

Kapitalisering

Nedan redovisas Bolagets kapitalstruktur baserat på räntebärande skulder per den 31 augusti 2020.

Leasingskulder enligt IFRS 16 har exkluderats.

MSEK	Per den 31 augusti 2020
Kortfristiga skulder	
Mot borgen[1]	0
Mot säkerhet[2]	45
Blancokredit	0
Summa kortfristiga skulder	**45**
Långfristiga skulder	
Mot borgen[1]	0
Mot säkerhet[2]	168
Blancokredit	0
Summa långfristiga skulder	**168**
Eget kapital	
Aktiekapital	1
Övrigt tillskjutet kapital	160
Övriga reserver	-22
Balanserade vinstmedel	241
Summa eget kapital	**380**

[1] Avser moderbolagsborgen.

[2] Avser fastighetsinteckningar och andelar i dotterföretag.

Nettoskuldsättning exklusive IFRS 16-effekter[1]

Bolagets nettoskuldsättning, exklusive IFRS 16-effekter, per den 31 augusti 2020 presenteras nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder.

MSEK	Per den 31 augusti 2020
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel[1]	102
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	**102**
(E) Kortfristiga fordringar	**0**
(F) Kortfristiga bankskulder	2
(G) Kortfristig andel av långfristig skuld	45
(H) Andra kortfristiga skulder	0
(I) Kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	**47**
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I) – (E) – (D)	**57**
(K) Långfristiga banklån	166
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga skulder	0
(N) Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)	**166**
(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	**112**

[1] Nettoskulder exklusive IFRS 16-effekter beaktar endast räntebärande skulder och exkluderar därmed leasingskulder. För mer information, se motsvarande avstämningstabell i avsnittet "*Utvald finansiell information*".

[2] Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden.

Övrig finansiell information

Befintlig skuldsättning

Bolagets befintliga skuldsättning består huvudsakligen av en kreditfacilitet med fem års löptid, som refinansierades i och med förvärvet av ULNA AS i februari 2019. Atvexas förvärvskredit bestod ursprungligen om 262 MSEK. Per den 31 augusti 2020 återstod 178 MSEK av skulden under kreditfaciliteten. Utöver detta har Bolaget en outnyttjad så kallad revolverande kreditfacilitet om 62 MSEK samt ett fastighetslån som per den 31 augusti 2020 uppgick till 35 MSEK.

Redogörelse för rörelsekapital och kapitalbehov

Styrelsen för Atvexa bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens aktuella behov under den närmaste tolvmånadersperioden. 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, exklusive förvärv av dotterbolag samt materiella anläggningstillgångar, uppgick till 45 MSEK för perioden 1 september 2019 – 31 augusti 2020. 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 2020 till cirka 102 MSEK samt outnyttjade kreditutrymmen hos Nordea per den 31 augusti 2020 till 62 MSEK.

Investeringar

Atvexas investeringar utgörs av förvärv av immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar. Under räkenskapsåret 2017/2018 uppgick Atvexas investeringar i materiella anläggningstillgångar till 75 MSEK. Under räkenskapsåret 2018/2019 uppgick Atvexas investeringar i immateriella anläggningstillgångar till 1 MSEK och Atvexas investeringar i materiella anläggningstillgångar till 7 MSEK. Under räkenskapsåret 2019/2020 har Atvexa gjort investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgående till 19 MSEK.

Atvexas investeringar i immateriella anläggningstillgångar under 2018/2019 avser främst investeringar i Atvexagruppens IT-struktur, medan investeringar i materiella anläggningstillgångar under räkenskapsåren 2017/2018, 2018/2019 och 2019/2020 främst avser förbättringsutgifter på lokaler, inventarier och utrustning. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar hänför sig exempelvis till investeringar i möbler, utemiljö och skolgårdar i Atvexas verksamheter.

Sedan den 31 augusti 2020 har Atvexagruppen inte gjort några väsentliga investeringar.

Atvexagruppen har inte några pågående väsentliga investeringar och har inte gjort några åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

Anläggningstillgångar

Atvexas materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 augusti 2020 till 120 MSEK. Av de totala materiella anläggningstillgångarna utgjorde 74 MSEK byggnader samt 46 MSEK inventarier, verktyg och installationer.

Atvexas immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 augusti 2020 till 567 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.

	Koncernen		
MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Ställda säkerheter			
Företagsinteckningar	-	-	-
Fastighetsinteckningar	40	40	40
Aktier i dotterbolag	510	492	125
Summa	**550**	**532**	**165**
Eventualförpliktelser			
Garantiförpliktelser	4	-	-
Summa	**4**	**-**	**-**

Trender

Såvitt styrelsen känner till finns det inga kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller andra händelser, utöver vad som anges i avsnitten *”Marknadsöversikt – Trender och drivkrafter”* och *”Marknadsöversikt - Tidigare nedåtgående studieresultat har ökat fokus på kvalitet och likvärdighet i grundskolan”*, som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter. Bolaget bedömer vidare att det, per dagen för Prospektet, inte finns några kända utvecklingstrender avseende efterfrågan, kostnader och ersättningsnivåer under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektets godkännande.

Utöver vad som anges ovan och i avsnittet *”Riskfaktorer”* känner Bolaget inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Bolagets styrelse består för närvarande av sex ledamöter valda vid årsstämma den 16 januari 2020. Styrelsens ledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2021.

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	Styrelse-ledamot sedan	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare[1]	Innehav i Bolaget
Sara Karlin	1972	2017	Ordförande	Nej	Ja	802 396 B-aktier
Lars Brune	1955	2009	Ledamot	Ja	Nej	3 241 496 A-aktier och 564 000 B-aktier[2]
Cecilia Daun Wennborg	1963	2013	Ledamot	Ja	Ja	114 297 B-aktier
Trond Ingvaldsen	1971	2019	Ledamot	Nej	Ja	446 960 B-aktier[3]
Peter Weiderman	1959	2009	Ledamot	Ja	Nej	3 241 496 A-aktier och 700 000 B-aktier[4]
Gunilla Öhman	1959	2019	Ledamot	Ja[5]	Ja	2 500 B-aktier

[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 eller andelarna eller rösterna i ett annat företag anses det förstnämnda företaget indirekt kontrollera det senare företagets 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 Fem T AS, i vilket Trond Ingvaldsen äger 100 procent av aktierna och rösterna.

[4] 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.

[5] Gunilla Öhman tillhandahåller sedan den 1 september 2019 vissa begränsade IR-tjänster till Atvexa på konsultbasis.

Styrelsens ledamöter

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

Styrelseordförande (arbetande styrelseordförande) sedan 2017.
Ordförande i Ersättnings- och investeringskommittén.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm

Född: 1972

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Yepstr AB, ViSALiT AB, Atviva AB och Friskolornas Riksförbund samt styrelsesuppleant i Rolf Rundfelt AB, Vårdstyrkan AB och Novige AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Verkställande direktör i Bolaget och styrelseledamot i Almega Tjänsteföretagen.

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 bolagsledningen, oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Innehav i Bolaget: 802 396 B-aktier.

Lars Brune

Styrelseledamot sedan 2009.

Utbildning: Läkarexamen, Göteborgs Universitet.

Född: 1955

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande och styrelseledamot i Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, Svensk Hälsovårdsförvaltning Aktiebolag, Nötkärnan Vård och Omsorg AB (även verkställande direktör), Nötkärnan Mödravård och Gynekologi AB (även verkställande direktör), Agapantus Vård och Omsorg AB, Särödens Familjeläkare AB, Nötkärnan Kållered Familjeläkare och BVC AB, Nötkärnan Kortedala Vårdcentral och BVC AB, Nötkärnan Bergsjön Vårdcentral och BVC AB, Nötkärnan Sävelången Familjeläkare och BVC AB, Nötkärnan Friskväderstorget Vårdcentral och BVC AB, Nötkärnan Masthugget Familjeläkare och BVC AB, Nötkärnan Hovås Askim Familjeläkare och BVC AB, Orusthälsan Aktiebolag, Kavat Vård AB, Swedish Oyster Company AB och Bergsjön Vårdfastigheter AB, styrelseledamot i Barnmorskegruppen i Göteborg AB, Norpa AB, Familjeläkarna i Långedrag AB och Västra Frölunda Familjeläkare AB samt styrelsesuppleant i Kallhälls Nya Vårdcentral AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Inget.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Legitimerad läkare sedan 1984. Cirka 30 års erfarenhet som vårdentreprenör, särskilt inom primärvård och äldreomsorg.

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

Innehav i Bolaget: 3 805 496 aktier (3 241 496 A-aktier och 564 000 B-aktier) genom Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, i vilket Lars Brune direkt och genom närstående äger 100 procent av aktierna och rösterna.

Cecilia Daun Wennborg

Styrelseledamot sedan 2013. Ledamot i Ersättnings- och investeringskommittén. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning: Civilekonomexamen, Stockholms Universitet.

Född: 1963

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i ICA Gruppen Aktiebolag, Getinge AB, Loomis AB, Bravida Holding AB, Hoist Finance AB (publ), Oncopeptides AB, Hotell Diplomat AB, CDW Konsult AB, Insamlingsstiftelsen Oxfam Sverige och ledamot av Aktiemarknadsnämnden.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande och styrelseledamot i Proffice AB, Sophiahemmet Aktiebolag och Sophiahemmet Ideell Förening, 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 bolagsledningen, oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Innehav i Bolaget: 114 297 B-aktier.

Gunilla Öhman

Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Civilekonomexamen Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1959

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Fasadgruppen AB och Carrara Communication AB, styrelsesuppleant i Tiferna AB samt IR-chef i NCAB Group på konsultbasis.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i bland annat AMF Fonder, Hoist Finance, Oatly AB, Oasmia Pharmaceutical AB (publ) och SJ AB.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Arbete som kommunikationsdirektör i drygt 25 år hos bland annat SEB, Riksbanken och Bankstödsnämnden, dessförinnan ekonomijournalist på SVT och Veckans Affärer, samt ekonom och IR-chef hos Swedish Match. Har också haft roller som styrelseledamot i bolag som Proffice och HMS Industrial Networks.

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

Innehav i Bolaget: 2 500 B-aktier.

Peter Weiderman

Styrelseledamot sedan 2009. Ledamot i Ersättnings- och investeringskommittén.

Utbildning: Civilekonomexamen, Uppsala Universitet.

Född: 1959

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande och styrelseledamot i Atnotera AB och Atviva AB, styrelseledamot i Rönnberg & Partners AB, My ClinicalOutcomes 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, Natanael Transfer AB och Vårdstyrkan AB samt styrelsesuppleant i CTC Clinical Trial Consultants AB och Strategy Diagnostics & Dynamics AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseuppdrag i Arelia Transfer AB, Atleva Specialistvård AB, Nolhaga Hem AB och Fenix Begravning AB.

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 bolagsledningen, ej oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Innehav i Bolaget: 3 941 496 aktier (3 241 496 A-aktier och 700 000 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.

Trond Ingvaldsen

Styrelseledamot sedan 2019

Utbildning: Förskollärare Högskolan i Hedmark, Hamar.

Född: 1971

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i BAB Eiendom AS och styrelseordförande i Fem T AS.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseordförande i ULNA AS samt styrelseledamot i ULNA AB och ULNA Nord gGmbH.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Arbete med att driva förskolor sedan 1996. Undervisat i praktiskt pedagogiskt arbete på Högskolan i Hedmark. Praktikvägledare för studenter. Examinator i ämnesutbildning för yrkesarbetande inom förskolor. Konsult i stadsdelen Uranienborg-Majorstuen i Oslo kommun.

Beroendestatus: Ej oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Innehav i Bolaget: 446 960 B-aktier genom Fem T AS, som ägs till 100 procent av Trond Ingvaldsen.

Ledande befattningshavare

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

Katarina Sjögren

Verkställande direktör för Atvexa. Ledande befattningshavare sedan 2012.[35]

Utbildning: Ekonomlinjen (med inriktning ekonomisk analys), Lunds Universitet och ledarskapsutbildningar (Utveckling av Grupp och Ledare och Managementutbildning, Novare samt utbildning i professionellt styrelsearbete, Michaël Berglund).

Född: 1968

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: 420 696 B-aktier.

Veronica Hallengren

Ekonomi- och finansdirektör för Atvexa. Ledande befattningshavare sedan 2017.[36]

Utbildning: Ekonomiprogrammet (kandidatexamen), Högskolan i Gävle och Mäklarprogrammet, Högskolan i Gävle.

Född: 1980

Övriga pågående uppdrag: Inget.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: 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: 1 360 B-aktier.

Anna-Karin Olsson

Ledarskaps- och utvecklingsdirektör samt styrelserepresentant i Atvexas dotterbolag. 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.

Född: 1973

Övriga pågående uppdrag: Inget.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Verksamhetschef och styrelseledamot i Stockholms Handbollförbund, styrelseledamot i Boo KFUM – badmintonsektion samt Senior Advisor i Skura AB.

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

Innehav i Bolaget: 1 360 B-aktier.

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

[36] Veronica Hallengren ingår i Bolagets ledningsgrupp sedan maj 2017, men har varit anställd i Bolaget som ekonomi- och finansdirektör sedan 2016.

Katarina Hedberg

Kommunikationsdirektör för Atvexa samt styrelserepresentant i Atvexas dotterbolag. Ledande befattningshavare sedan 2018.

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi, Kungliga Tekniska Högskolan, Professionellt styrelsearbete, Michaël Berglund Board Value, Det Personliga Uttrycket, Ledarstudion, Chef för chefer, Chefshuset samt ledarskapsutbildningar inom Scouterna och Scouternas folkhögskola.

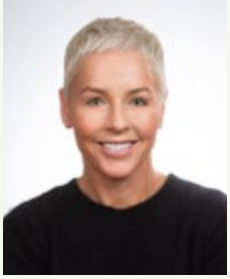
Född: 1976

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Scouternas folkhögskola och styrelseledamot i Scouternas Utbildningsbolag AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Generalsekreterare för Scouterna i Sverige och adjungerad till Scouternas styrelse, verkställande ledamot i Konungens Stiftelse Ungt Ledarskap samt styrelseledamot i Stiftelsen Sveriges Nationaldag.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Cirka 15 års ledarerfarenhet med roller såsom ledare, utvecklingschef, senior projektledare med mera inom industri, finans och den ideella sektorn. Omfattande erfarenhet av arbete i ledningsgrupper samt styrelsearbete.

Innehav i Bolaget: 760 B-aktier.



Angelica Hedin

Verkställande direktör för Atvexa. Ledande befattningshavare sedan 2012.[37]

Utbildning: Idrottslärarexamen, Gymnastik- och idrottshögskolan i Stockholm, Rektorsexamen, Uppsala Universitet, Rektorslyftet, Uppsala Universitet, certifierad utbildare inom Visible Learning, personlig tränare. Flertalet kurser inom ledarskap och digitalisering.

Född: 1970

Övriga pågående uppdrag: Inget

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Affärsområdeschef Skola i Caperio AB, Sverigechef Bonnier Education, styrelseledamot i Atvexa AB, styrelseledamot i Läromedelsföretagen.

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.

Innehav i Bolaget: 760 B-aktier.

Claudia Lindström

Affärsutvecklingsdirektör för Atvexa samt styrelserepresentant i Atvexas dotterbolag. Ledande befattningshavare sedan 2020.

Utbildning: Civilekonom, ekonomiska kalkyler och beslutsmodeller (Stockholms universitet), diplomerad personalvetare (Företagsekonomiska Institutet), certifierad handledare Blanchard Situationsanpassat ledarskap II.

Född: 1966

Övriga pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Tamila AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Interimsuppdrag som affärschef i Nova Software AB, senior managementkonsult Tamila AB, verkställande direktör och styrelseledamot i Humagic Group AB.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Cirka 20 års erfarenhet som VD och senior managementkonsult inom verksamhets-, affärs- och ledarutveckling inom bland annat IT-, finans-, retail-, fastighetsutveckling-, utbildnings- och bilbranschen.

Innehav i Bolaget: 760 B-aktier.

[37] Angelica Hedin var styrelseledamot i Atvexa under perioden från och med den 5 maj 2017 till och med den 26 september 2019.

Manuela Drews

Verkställande direktör för Atvexa GmbH. Ledande befattningshavare sedan 2020.

Utbildning: Doktorsexamen (Dr. rer. pol.) i ekonomi, Centre for Sustainability Management, Leuphana University Lüneburg (Tyskland), utbildning i företagsekonomi, University of Bayreuth, Tyskland och University of Porto, Portugal.

Född: 1978

Övriga pågående uppdrag: Verkställande direktör och ägare av pro.mara consulting GmbH, verkställande direktör och ägare i Initiative für frühe Bildung gGmbH.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Talesperson för Alumni Association of Konrad Adenauer Foundation i Hamburg, talesperson för North German womens' network of Konrad Adenauer Foundation, föreläsare vid Hamburg School for Business Administration.

Övrig relevant professionell erfarenhet: Mer än tio års ledarskapserfarenhet som senior projektledare för ett av de största internationella strategikonsultföretagen, som grundare och verkställande direktör för ett av de mest betydelsefulla hållbarhetskonsultföretagen i Tyskland och som grundare och VD för en ideell organisation för små barns utbildningsutveckling. Mer än 15 års erfarenhet som konsult inom olika branscher med ett särskilt fokus på offentlig sektor, icke-statliga organisationer och hållbarhetsrådgivning för noterade kunder. Omfattande erfarenhet som styrelseledamot för olika icke-statliga organisationer inom utbildningssektorn i mer än 20 år.

Innehav i Bolaget: 118 B-aktier.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Fyra stämmovalda styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Fyra stämmovalda styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.[38]

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 Rönnberg & Partners AB, som i sin tur äger två mindre friskolor i Skåne. Samtliga styrelseledamöter och 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 offentligrättsligt 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 (Brovägen 9, 182 76 Stocksund).

Revisor

Sedan den 19 februari 2015 är Bolagets revisor Deloitte AB, som på årsstämman den 16 januari 2020 omvaldes för perioden intill nästa årsstämma. Den auktoriserade revisorn Therese Kjellberg är huvudansvarig revisor. Therese Kjellberg, född 1971, är medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR). Deloitte AB:s kontorsadress är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm.

Deloitte AB, med Therese Kjellberg som huvudansvarig revisor, har varit Bolagets revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

[38] Varav två även är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Bolagsstyrning

Atvexa är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm baseras Atvexas bolagsstyrning på svensk lag, främst aktiebolagslagen (2005:551) ("**Aktiebolagslagen**"), Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"), Nasdaq First Norths Rulebook, Bolagets bolagsordning samt interna regler, föreskrifter och policyer. Atvexa tillämpar i dagsläget Koden på frivillig basis. När Atvexas B-aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm kommer Atvexa att följa Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och vara föremål för krav på att tillämpa Koden. Koden medger möjlighet till avvikelse 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 avvikelser redovisas i Bolagets årliga bolagsstyrningsrapport. För räkenskapsåret 2019/2020 rapporterades en avvikelse från Koden.[39]

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 styrelsens ledamöter 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 (www.atvexa.com[40]). Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket Aktiebolagslagen, som ska gälla förhållandena sex bankdagar före stämman, och beakta rösträttsregistreringar enligt 5 kap. 15 § Aktiebolagslagen som har gjorts senast fyra bankdagar före stämman, 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 förvaltaren 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 i god tid före bolagsstämman, i enlighet med den information som tillhandahålls på Bolagets webbplats i samband med offentliggörandet av tid och plats för bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska enligt Koden 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 Koden föreskrivs att majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, att den verkställande direktören eller annan person 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 Koden, styrelseledamöter ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Vid årsstämma den 16 januari 2020 beslutades att anta principer för utseende av valberedning enligt följande.

Valberedningen ska bestå av representanter för de tre största aktieägarna baserat på antal röster i Bolaget per utgången av juni månad. Arvode ska inte utgå till ledamöterna i valberedningen. Valberedningens sammansättning och uppgifter ska följa Koden såvida avvikelse inte motiveras och redovisas i bolagsstyrningsrapporten.

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

[39] Under räkenskapsåret 2019/2020 uppfyllde sammansättningen av Bolagets valberedning inte de i Koden uppställda kraven på valberedningens sammansättning. Bolagets målsättning är dock att valberedningens sammansättning ska uppfylla kraven i Koden. För mer information om valberedningen, se avsnittet "*Bolagsstyrning – Valberedning*".

[40] Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

som inte längre representerar de tre största aktieägarna. Med de största ägarna avses de aktieägare som är registrerade hos Euroclear och ägargrupperade per den sista juni 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 avvikelse 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 till dess att valberedningen består av tre ordinarie ledamöter. Instruktionen ska också innebära att valberedningen inom sig, baserat på erfarenhet av liknande uppdrag och övriga meriter, ska utse valberedningens ordförande samt att sådan ordförande inte ska vara styrelsens ordförande.

I linje med detta består Atvexas valberedning av Peter Weiderman, Alteria Holding AB (46,98 procent av det totala antalet röster) (ordförande), Lars Brune, Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag (46,79 procent av det totala antalet röster)och Sara Karlin (1,14 procent av det totala antalet röster). Då samtliga valberedningens ledamöter är styrelseledamöter i Bolaget utgör detta en avvikelse från Kodens krav på valberedningens sammansättning. Vidare är Peter Weiderman och Lars Brune att betrakta som beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Avvikelsen motiveras av rådande ägarförhållanden i Bolaget.

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, i enlighet med fastställda riktlinjer för ersättning.

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 sex ordinarie ledamöter. Ledamöterna presenteras i avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelseledamöter*”.

Styrelsens utskott och dess arbete

Revisionsutskott

Bolaget har inrättat ett revisionsutskott bestående av två ledamöter: Cecilia Daun Wennborg (ordförande) och Gunilla Öhman. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet, övervaka hanteringen av närståendetransaktioner, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision, samt biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Ersättnings- och investeringskommittén

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. Enligt Koden kan styrelsens ordförande vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämmovalda ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Styrelsens Ersättnings- och investeringskommitté består för närvarande av tre styrelseledamöter; Sara Karlin (ordförande), Peter Weiderman och Cecilia Daun Wennborg. Både Peter Weiderman och Cecilia Daun Wennborg anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Kommitténs ledamöter utses av styrelsen en gång per år.

Bolaget har upprättat riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer antogs på årsstämma den 16 januari 2020. 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 till sina huvudsakliga uppgifter att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera eventuella pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

Ersättnings- och investeringskommittén har därutöver bland annat till uppgift att:

- Fatta beslut avseende 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.

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 av bolagsstämman. Vid årsstämma den 16 januari 2020 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 75 000 SEK (grundarvode) till vardera av Sara Karlin, Lars Brune och Peter Weiderman samt med 150 000 SEK (grundarvode) till vardera av Cecilia Daun Wennborg, Trond Ingvaldsen och Gunilla Öhman. För styrelsens ordförande ska utgå ytterligare ett grundarvode och för vardera av de ledamöter som deltar i utskottsarbete ska utgå ytterligare ett halvt grundarvode.[41]

Under perioden från årsstämman den 16 januari 2020 intill nästkommande årsstämma uppgår ersättningen per styrelseledamot enligt tabellen nedan.

Namn	Befattning	Ersättning (TSEK)	Pensioner (TSEK)	Övrig ersättning (TSEK)	Summa (TSEK)
Sara Karlin	Ordförande	188	152	575 [1]	915
Lars Brune	Ledamot	75	-	-	75
Cecilia Daun Wennborg	Ledamot	300	-	-	300
Peter Weiderman	Ledamot	75	-	-	75
Gunilla Öhman	Ledamot	225	-	440[2]	665
Trond Ingvaldsen	Ledamot	150	-	-	150
Totalt		**1 013**	**152**	**1 015**	**2 180**

[1] I sin roll som arbetande styrelseordförande i Bolaget erhåller Sara Karlin lön från Bolaget. Enligt villkor i Sara Karlins anställningsavtal ska eventuellt utbetalt styrelsearvode betalas tillbaka alternativt dras av på lönen.

[2] Gunilla Öhman tillhandahåller sedan den 1 september 2019 vissa begränsade IR-tjänster till Atvexa på konsultbasis, för vilka hon även erhåller konsultarvode.

[41] Peter Weiderman har avstått ytterligare arvode för utskottsarbete.

Under det senaste räkenskapsåret (2019/2020) uppgick den totala ersättningen till styrelseledamöter till 2 042 TSEK, fördelat enligt tabellen nedan.

Namn	Befattning	Ersättning (TSEK)	Pensioner (TSEK)	Övrig ersättning (TSEK)	Summa (TSEK)
Sara Karlin	Ordförande	163	159	593[1]	915
Lars Brune	Ledamot	70	-	-	70
Cecilia Daun Wennborg	Ledamot	233	-	-	233
Peter Weiderman	Ledamot	93	-	-	93
Gunilla Öhman	Ledamot	197	-	440[2]	637
Trond Ingvaldsen	Ledamot	94	-	-	94
Totalt		**850**	**159**	**1 033**	**2 042**

[1] I sin roll som arbetande styrelseordförande i Bolaget erhåller Sara Karlin lön från Bolaget. Enligt villkor i Sara Karlins anställningsavtal ska eventuellt utbetalt styrelsearvode betalas tillbaka alternativt dras av på lönen.

[2] Gunilla Öhman tillhandahåller sedan den 1 september 2019 vissa begränsade IR-tjänster till Atvexa på konsultbasis, för vilka hon även erhåller konsultarvode.

Riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och andra personer i bolagsledningen

Den årsstämma som hålls närmast efter upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm ska fatta beslut om riktlinjer för ersättning till styrelsen, den verkställande direktören och andra personer i bolagsledningen. Riktlinjerna kommer inte att omfatta styrelseledamöternas arvode. Annan ersättning till styrelsens ledamöter, såsom lön, kommer dock att omfattas av riktlinjerna.

Nuvarande riktlinjer för ersättning till Bolagets ledande befattningshavare antogs på årsstämma den 16 januari 2020 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.

Ersättningssystemet 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 och 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 frångå 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 den verkställande direktören 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 och beslutas av Ersättnings- och investeringskommittén.

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har rätt till pensionsavsättningar upp till maximalt 20 procent av grundlönen. Utöver detta kan löneväxling göras.

Nedanstående tabell visar ersättningar från Bolaget och dess dotterbolag till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utbetalda under räkenskapsåret 2019/2020.

Namn och befattning	Grundlön (TSEK)	Rörlig ersättning (TSEK)	Pensioner (TSEK)	Totalt (TSEK)
Katarina Sjögren, verkställande direktör	1 494	371	319	2 184
Övriga ledande befattningshavare (fyra personer)	3 988	-	783	4 771

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 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 revisionssed 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 årsstämma den 16 januari 2020 omvaldes Deloitte AB till Bolagets revisor. Till huvudansvarig revisor omvaldes Therese Kjellberg. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisor*”.

Utöver revisionsuppdraget har Deloitte AB under räkenskapsåret 2019/2020 anlitats för ytterligare tjänster, främst avseende granskning av Bolagets delårsrapport för det andra kvartalet, redovisningsfrågor, frågor relaterade till Bolagets förberedelser för att söka notering på Nasdaq Stockholm och arbete med intern kontroll. Sådana tjänster har alltid och endast tillhandahållits i den utsträckning som är förenlig med reglerna i revisorslagen (2001:883) och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisors opartiskhet och självständighet. Utöver Deloitte AB har även andra revisionsbyråer anlitats för diverse revisionstjänster, till en kostnad av 51 TSEK.

För räkenskapsåret 2019/2020 uppgick Koncernens totala ersättning för revisionstjänster till 3 MSEK.

Intern kontroll och riskhantering

Struktur för intern kontroll

Atvexas arbete med intern kontroll grundas på dels intern kontroll och riskstyrning avseende verksamheten, 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.

System för intern kontroll och riskhantering i den finansiella rapporteringen

Styrelsens ansvar för intern styrning och kontroll regleras i svensk lagstiftning (Aktiebolagslagen och årsredovisningslagen (1995:1554)) samt i Koden. Atvexa tillämpar och följer dessa krav. Den beskrivning av hur den interna kontrollen är organiserad som beskrivs i detta avsnitt är avgränsad till att behandla intern kontroll avseende finansiell rapportering.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering är en central komponent i bolagsstyrningen inom Atvexa och syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer samt att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lagar, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Styrelsen har det övergripande ansvaret för internkontroll och riskhantering. Styrelsen har utsett revisionsutskottet för att tillhandahålla övervakning och ledning och att övervaka effektiviteten i den interna kontrollen.

Styrelsen fastställer årligen styrdokument som ska ligga till grund för och främja en god kontrollmiljö. Dessa dokument inkluderar styrelsens arbetsordning, instruktioner för styrelseutskotten, styrdokument för finansiell rapportering och för riskhantering samt övergripande policyer. Ansvaret för det dagliga arbetet åvilar primärt Bolagets verkställande direktör. Bolagets ekonomi- och finansdirektör har genom delegering från den verkställande direktören ett operativt ansvar för den interna kontrollen samt riskstyrningen avseende den finansiella rapporteringen och Atvexas ekonomihandbok. Atvexas revisionsutskott säkerställer övervakning och bedömning av effektiviteten i Bolagets system för intern kontroll.

Atvexa tillämpar COSO:s ramverk för intern styrning och kontroll, vilket är det internationellt sett mest erkända ramverket för att beskriva och utvärdera en koncerns kontrollstruktur. COSO-ramverket består av fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. En viktig del av kontrollmiljön är de värderingar och förhållningssätt till affärsetik som styrelsen, den verkställande direktören och bolagsledningen kommunicerar och verkar utifrån. Andra viktiga delar utgörs av Koncernens organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, delegering av befogenheter och ansvar samt den kompetens som medarbetarna besitter.

Viktiga komponenter i Atvexas kontrollmiljö återspeglas även i de policyer och instruktioner som styrelsen och bolagsledningen fastställt. Exempel på sådana dokument är:

- Arbetsordning för styrelsen.
- Attestinstruktion.
- Instruktioner för den verkställande direktören.
- Informationspolicy.
- Ekonomihandbok.

Samtliga interna styrdokument uppdateras regelbundet vid ändring av till exempel lagar, regler och redovisningsstandarder och när behov annars föreligger.

Riskbedömning

Årligen genomför Atvexa en riskbedömning i förhållande till den finansiella rapporteringen. Riskbedömningen syftar till att identifiera risker för väsentliga felaktigheter i Atvexas finansiella rapportering och därigenom ge vägledning avseende vilka områden som är viktiga att kontrollera. En fördjupad riskbedömning görs minst en gång per år. Resultatet sammanställs med en beskrivning av identifierade risker samt en bedömning av risknivån (låg/medel/hög) förknippad med respektive risk.

Ekonomi- och finansdirektören ansvarar för att koordinera aktiviteterna i samband med riskbedömningen samt att presentera resultatet för revisionsutskottet.

Kontrollaktiviteter

Som en följd av riskbedömningen har väsentliga processer och kontrollaktiviteter kartlagts för att hantera de väsentliga risker som har identifierats. Av detta är ett internkontrollramverk skapat som Atvexa baserar sin interna kontroll på. Där ingår viktiga kontrollaktiviteter, nyckelkontroller, som

är relaterade till den finansiella rapporteringen. Respektive nyckelkontroll dokumenteras i internkontrollramverket, inklusive hur kontrollen utförs, vem som utför och i förekommande fall godkänner kontrollen samt vilka kontrollbevis som sparas. Internkontrollramverket omfattar ett antal centrala affärsprocesser:

- Bokslut.
- Intäkter.
- Lön.
- IT.

För respektive affärsprocess utses en processägare och varje kontroll har en utsedd kontrollägare. Processägaren ansvarar för att kontrollägare utför sina respektive kontroller på avsett vis, och kontrollägaren ansvarar för att kontrollen fungerar såsom tänkt och att eventuella identifierade undantag åtgärdas i tid.

Information och kommunikation

Såväl den interna informationen inom Atvexa som den externa kommunikationen styrs på en övergripande nivå av Koncernens riktlinjer för informationsgivning. Styrelsen får löpande verksamhetsrapportering på månadsbasis, såväl operationell som finansiell. Kvartalsvisa finansiella rapporter finns publicerade på Bolagets webbplats, www.atvexa.com[42]. Bolagets ledning ansvarar för att informera berörda medarbetare om deras ansvar för att upprätthålla en god intern kontroll, i syfte att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning. Antagna policyer, riktlinjer, manualer och instruktioner görs tillgängliga för medarbetarna via Atvexas intranät.

Koncernens ekonomifunktion ansvarar för den externa finansiella informationsgivningen. Arbetet syftar till en löpande och korrekt informationsgivning i enlighet med bland annat gällande regelverk.

Uppföljning

Atvexa följer årligen upp effektiviteten i den interna kontrollen. Uppföljningen omfattar huruvida kontroller utformats på ett ändamålsenligt sätt samt om de utförs konsekvent över tid.

Tillvägagångsättet för uppföljningen bestäms baserat på bedömd risknivå och riskens karaktär, och ska genomföras enligt följande:

- Låg/medium risk (enligt genomförd riskbedömning): En självutvärdering genomförs i syfte att bedöma om kontroller utförs och fungerar såsom avsett. Som en del av självutvärderingen ombeds respektive kontrollägare besvara ett formulär och där ta ställning till om respektive kontroll fungerar eller ej. Självutvärderingsformuläret skickas till Koncernens ekonomifunktion och resultatet sammanställs.
- Medium/hög risk (enligt genomförd riskbedömning): Självutvärdering kombineras med testning i syfte att verifiera att kontroller utförs och fungerar. Testning av kontrollers effektivitet genom granskning av kontrollbevis genomförs för ett urval av kontroller och kan utföras av antingen interna eller externa resurser.

Resultatet av genomförd uppföljning sammanställs och analyseras, och eventuella noterade avvikelser och upprättade åtgärdsplaner kommuniceras till revisionsutskottet. Fortskridandet av eventuella åtgärdsplaner övervakas fortlöpande.

Atvexa har för närvarande inte inrättat en separat internrevisionsfunktion. Det har inte framkommit något som tyder på att kontrollsystemet inte skulle fungera på avsett sätt och styrelsen har mot bakgrund av detta beslutat att inte inrätta någon sådan funktion. Styrelsen utvärderar och omprövar årligen beslutet om att inte ha en internrevisionsfunktion.

Verksamhetsstyrning

Kontrollmiljö

Bolaget utvärderar kontinuerligt processerna för intern kontroll och med utgångpunkt i utvärderingen ser Bolaget över behovet av ytterligare rutiner och processer.

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 arbetar med risker genom att:

- Identifiera riskfyllda situationer.
- Värdera riskerna utifrån sannolikhet och allvarlighet.
- Skapa strategier för att kunna möta de situationer som värderas högst.
- Beslut fattas om hur Atvexa kan eller inte kan minska riskerna.
- Uppföljning av om de beslut som fattades gav önskad effekt, det vill säga att risken minskade.

Med riskfyllda situationer avses situationer som är oönskade för Atvexa. Som stöd för arbetet med risker har tre områden identifierats inom vilka sådana riskfyllda situationer kan uppstå:

- Ekonomiska risker.
- Verksamhetsrisker.
- Övriga risker.

En riskanalys genomförs minst en gång per år och dokumenteras. Målet med riskanalysen är att identifiera de riskfyllda situationerna som finns och vilka orsaker som gör att Atvexa skulle kunna hamna där.

Varje risk som identifieras i riskanalysen dokumenteras och värderas. Atvexa värderar riskerna genom att tilldela dem en sannolikhetspoäng och en allvarlighetspoäng. Sannolikhetspoängen beskriver hur troligt det är att det beskrivna inträffar på en skala från noll till fyra, där noll är ”kommer aldrig att inträffa” och fyra är ”kommer att inträffa”. Allvarlighetspoängen beskriver hur stor skadan är för Atvexa då det beskrivna inträffar på en skala från noll till fyra, där noll är ”Atvexa lider ingen skada alls” och fyra ”Atvexa lider så stor skada att Bolaget kommer att ha svårt att bedriva sin verksamhet”.

När sannolikhet och allvarlighet har bedömts för varje risk adderas dessa två siffror till en total riskpoäng. Riskerna rangordnas sedan med de som har den högsta totala riskpoängen högst upp.

När alla risker är identifierade och värderade påbörjas arbetet med att hitta strategier för att hantera dem, antingen så att Atvexa inte alls hamnar i de situationer som beskrivits eller så att följderna av det som kan inträffa blir mindre allvarliga. Alla åtgärder som identifieras för att sänka riskpoängen, antingen i syfte att minska sannolikheten att risken inträffar eller i syfte

[42] Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

att konsekvenserna av ett inträffande minskas, dokumenteras.

Beslut fattas därefter om föreslagna åtgärder ska genomföras eller inte. Uppföljning och återrapportering av beslutade åtgärder följer sedan normala rutiner för uppföljning och återrapportering av beslut.

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

En omfattande insamling och sammanställning 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 – till exempel det systematiska arbetsmiljöarbetet. Detta diskuteras i varje dotterbolags styrelse och Atvexas styrelse och åtgärder vidtas vid behov.

- Vid varje styrelsemöte finns punkten ”Tvister och avvikelser” på dagordningen.
- 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/förskolorna 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. Verksamheten präglas av relativt låga risker inom områden såsom kreditrisk (hög andel offentliga kunder/motparter), marknadsrisk (stabila marknader och intäktsflöden baserade på kontinuerligt behov av utbildningstjänster, demografisk utveckling och prisökningstakt) samt relativt låg risk för korruption och 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/elevers/vårdnadshavares krav, och politisk risk bestående av det faktum att verksamhetens förutsättningar till stor del baseras på politiskt beslutade ramverk, inbegripet risken för lägre uppräkning 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.

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 602 651,781239 SEK, fördelat på totalt 12 143 298 aktier. Det finns två aktieslag i Bolaget, A-aktier (6 482 992 aktier) och B-aktier (5 660 306 aktier), och varje aktie har ett kvotvärde om 0,049628 SEK. Bolagsordningen möjliggör utgivande av C-aktier. C-aktier kan ges ut som en del av implementeringen av Bolagets incitamentsprogram (se avsnittet ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram*” nedan). Per dagen för Prospektet har inga C-aktier emitterats. Aktier av varje slag kan emitteras i sådan utsträckning att det motsvarar hela Bolagets aktiekapital.

Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.[43] 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.

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- och C-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje A-aktie berättigar innehavaren till tio röster. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren i fråga innehar i Bolaget.

Per dagen för detta Prospekt motsvarar B-aktierna i Bolaget endast cirka åtta 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 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.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

A- och B-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.

C-aktier berättigar inte till utdelning. I händelse av likvidation berättigar C-aktier till lika del i Bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Skattelagstiftningen i en aktieägares hemland och i Sverige kan påverka de eventuella inkomster som erhålls från aktier i Atvexa. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se vidare avsnittet ”*Skattefrågor i Sverige*”.

Omvandlingsförbehåll

På begäran av ägare till A-aktier i Bolaget ska A-aktierna i fråga omvandlas till B-aktier (1:1). C-aktier som innehas av Bolaget ska efter beslut av styrelsen kunna omvandlas till B-aktier (1:1).

Inlösenförbehåll

Minskning av aktiekapitalet, dock inte till mindre än det minst tillåtna aktiekapitalet, kan på begäran av ägare av C-aktier och efter beslut av Bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av C-aktier. Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen. När minskningsbeslut fattas ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Inlösenbeloppet per C-aktie ska vara aktiens kvotvärde.

Ägare av C-aktie som anmälts för inlösen ska vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslut erhålla lösen för aktien eller, för det fall Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse om att lagakraftvunnet beslut registrerats.

Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ska normalt den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad (”**Målbolaget**”), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget ensam eller tillsammans med någon närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar

[43] Med undantag för Säljande Aktieägares åtaganden att inte överlåta aktier i Bolaget under Lock up-perioden. För mer information, se avsnittet ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Lock up-avtal*”.

av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller tillsammans med ett eller flera dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag (”**Majoritetsaktieägaren**”) har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägare till de resterande aktierna i bolaget (”**Minoritetsaktieägarna**”) har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i Aktiebolagslagen.

Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram

Vid årsstämman den 16 januari 2020 beslutades om antagande av ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram för verkställande direktörer och ledningspersoner (vice verkställande direktörer och vissa övriga ledningspersoner) inom Koncernen samt övriga anställda i Atvexa AB (publ) (LTIP 2020) i huvudsak enligt följande.

Aktiesparprogrammet omfattar sammanlagt högst 38 personer.[44] Deltagarna i LTIP 2020 har bidragit med en privat investering i Atvexa genom allokering av B-aktier (så kallade sparaktier). Som en konsekvens av begränsad likviditet i handeln med Bolagets B-aktie på Nasdaq First North, och i syfte att främja deltagares allokering av B-aktier i LTIP 2020, beslutade årsstämman den 16 januari 2020 att genomföra en riktad nyemission av B-aktier i Bolaget till deltagare i LTIP 2020. För varje sparaktie som innehas inom ramen för aktiesparprogrammet kommer Bolaget att tilldela deltagare en rättighet till en så kallad matchningsaktie, innebärande rätten att, under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda, vederlagsfritt, alternativt mot erläggande av vid var tid gällande kvotvärde för B-aktien,[45] erhålla en matchningsaktie (”**Aktierätt**”). En Aktierätt kan utnyttjas förutsatt att deltagaren från starten av LTIP 2020 den 3 mars 2020 till och med årsdagen tre år därefter har behållit sina ursprungliga sparaktier och att deltagaren fortfarande är anställd inom Koncernen vid sådan periods slut. Vid årsstämman den 16 januari 2020 beslutades om alternativa tillvägagångssätt för att möjliggöra leverans av matchningsaktier enligt LTIP 2020. Som en konsekvens av detta beslutades om en ändring av bolagsordningen, främst innebärande införande av ett nytt aktieslag (C-aktier). Årsstämman den 16 januari 2020 beslutade även att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om riktad nyemission av högst 32 680 C-aktier till DNB till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet. Vidare beslutades vid årsstämman den 16 januari 2020 om bemyndigande för styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, under vissa villkor, besluta om återköp av egna C-aktier, under förutsättning att Bolagets aktier av serie B har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm vid tidpunkten för beslutet. Årsstämman den 16 januari 2020 beslutade även att godkänna att högst 32 680 C-aktier som Bolaget förvärvar med stöd av bemyndigandet om återköp av egna C-aktier, efter omvandling till aktier av serie B, får överlåtas till deltagarna i LTIP 2020 i enlighet med beslutade villkor. Som ett alternativ till ovannämnt leveranssätt av matchningsaktier bemyndigades styrelsen av årsstämman den 16 januari 2020 att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om vederlagsfri nyemission av högst 32 680 teckningsoptioner till ett dotterbolag till Bolaget eller en tredje part som åtar sig leverans av teckningsoptioner eller B-aktier (såsom tillämpligt) enligt LTIP 2020. Vidare beslutades vid årsstämman den 16 januari 2020 att godkänna att relevant dotterbolag till Bolaget eller tredje part får överlåta högst 32 680 teckningsoptioner eller B-aktier i Bolaget (såsom tillämpligt) till deltagare i LTIP 2020 eller på annat sätt förfoga över teckningsoptionerna för att säkerställa åtagandena i anledning av LTIP 2020. För ytterligare information om ifrågavarande bemyndiganden, se avsnittet ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Emissionsbemyndiganden*” och avsnitt ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier*”.

Per dagen för detta Prospekt ingår 33 personer i LTIP 2020.[46] Det totala antalet matchningsaktier som nuvarande deltagare i aktiesparprogrammet kan komma att erhålla uppgår till 21 158 B-aktier, motsvarande 0,1742 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och 0,03 procent av det totala antalet röster i Bolaget, vilket per dagen för Prospektet motsvarar en utspädningseffekt om cirka 0,1739 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och cirka 0,03 procent av det totala antalet röster i Bolaget.

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 SE0010599704.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell sammanfattar den historiska utvecklingen avseende Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 23 mars 2009.

[44] Eventuella tillkommande personer i Koncernen kunde, under förutsättning att anställningen påbörjades senast sex (6) månader efter starten av LTIP 2020 och att sådan person i samband med att anställningen påbörjades innehade B-aktier i Atvexa att allokeras till LTIP 2020, erbjudas deltagande i LTIP 2020 om styrelsen ansåg att det var förenligt med syftet för att införa LTIP 2020.

[45] Erläggande av vid var tid gällande kvotvärde för B-aktien aktualiseras endast för det fall teckningsoptioner används för leverans av matchningsaktier enligt nedan.

[46] Varav tre är personer som har tillkommit i Koncernen efter starten av LTIP 2020.

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[1]	14 467	114 467	14 467	114 467	1
2011	Nyemission[2]	20 516	134 983	20 516	134 983	1
2011	Nyemission[3]	3 522	138 505	3 522	138 505	1
2012	Nyemission[4]	1 092	139 597	1 092	139 597	1
2013	Nyemission[5]	332	139 929	332	139 929	1
2017	Fondemission och uppdelning av aktier[6]	9 934 959	10 074 888	360 071	500 000	0,04963
2017	Konvertering[7]	-	10 074 888	-	500 000	0,04963
2017	Nyemission[8]	800 000	10 874 888	39 703	539 703	0,04963
2019	Kvittningsemission[9]	446 960	11 321 848	22 183	561 885	0,04963
2019	Nyemission[10]	808 000	12 129 848	40 100	601 984	0,04963
2020	Nyemission[11]	13 450	12 143 298	667	602 651	0,04963

[1] Nyemissionen skedde till teckningskursen 270 SEK per aktie.
[2] Nyemissionen skedde till teckningskursen 568 SEK per aktie.
[3] Nyemissionen skedde till teckningskursen 568 SEK per aktie.
[4] Nyemissionen skedde till teckningskursen 686 SEK per aktie.
[5] Nyemissionen skedde till teckningskursen 752 SEK per aktie.
[6] I samband med att beslut fattades om fondemission beslutades även att göra en uppdelning av aktier (1:72). I samband härmed blev Bolaget publikt.
[7] Vardera av Huvudägarna begärde, med hänvisning till omvandlingsförbehållet i Bolagets bolagsordning, och styrelsen i Bolaget beslutade den 28 november 2017 om, konvertering av 467 224 A-aktier till 467 224 B-aktier.
[8] Med stöd av emissionsbemyndigande lämnat vid årsstämma den 10 november 2017 beslutade styrelsen om nyemission av 800 000 B-aktier i samband med det erbjudande som lämnades vid noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. Av emissionstekniska skäl tecknades aktierna av Sole Global Coordinator. Aktierna emitterades till en kurs om cirka 0,04963 SEK per B-aktie varefter Sole Global Coordinator, sedan betalning och leverans har skett på likviddagen, lämnade ett kapitaltillskott till Bolaget med ett belopp som motsvarade skillnaden mellan det då gällande erbjudandepriset och teckningskursen om 39 703 SEK (med avdrag för vissa transaktionskostnader).
[9] Med stöd av emissionsbemyndigande lämnat vid årsstämma den 17 januari 2019 beslutade styrelsen om nyemission av 446 960 B-aktier i form av en kvittningsemission. Kvittningsemissionen uppgick till ett totalt värde om 25 MSEK, motsvarande en teckningskurs om 55,90 SEK per B-aktie.
[10] Med stöd av emissionsbemyndigande lämnat vid årsstämma den 17 januari 2019 beslutade styrelsen att genomföra en nyemission, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, som riktades till institutionella investerare. Nyemissionen uppgick till ett totalt värde om cirka 54,1 MSEK, motsvarande en teckningskurs om 67 SEK per B-aktie.
[11] Årsstämman den 16 januari 2020 fattade beslut om nyemission av högst 28 880 B-aktier inom ramen för Bolagets aktiesparprogram. Totalt tilldelades 13 450 B-aktier i nyemissionen. Nyemissionen uppgick till ett totalt värde om 1 136 794 SEK, motsvarande en teckningskurs om 84,52 SEK per B-aktie. Se vidare avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram*".

Emissionsbemyndiganden

Årsstämman den 16 januari 2020 beslutade att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission – med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt – av sammantaget det antal B-aktier som motsvarar högst fem procent av det totala antalet B-aktier i Bolaget vid tidpunkten för årsstämman 2020, eller av konvertibler utbytbara till ifrågavarande antal B-aktier. Styrelsen ska även äga rätt att fatta beslut i sådant fall då tillskott kan ske med annan egendom än pengar (apport) eller med kvittningsrätt eller eljest med villkor. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra företagsförvärv.

I tillägg till ovannämnt emissionsbemyndigande beslutade årsstämman den 16 januari 2020 att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission – med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt – av sammantaget det antal B-aktier som motsvarar högst fem procent av det totala antalet B-aktier i Bolaget vid tidpunkten för årsstämman 2020. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra en ägarspridning i anledning av listbyte till Nasdaq Stockholm.

Vidare beslutade årsstämman den 16 januari 2020, för att möjliggöra leverans av matchningsaktier inom ramen för Bolagets aktiesparprogram (LTIP 2020), att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, öka Bolagets aktiekapital med högst 1 621,854311 SEK genom nyemission av högst 32 680 C-aktier, vardera med ett kvotvärde om 0,049628 SEK. De nya aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, kunna tecknas av DNB till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt vid genomförande av nyemissionen är att säkerställa leverans av B-aktier till deltagarna i enlighet med LTIP 2020. För mer information om bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarstruktur – Bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier*". Av samma skäl beslutade årsstämman den 16 januari 2020 även att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av högst 32 680 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna ska medföra rätt till nyteckning av B-aktier i Bolaget. Vid nyteckning av B-aktier kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 1 621,854311 SEK. Rätt att teckna teckningsoptionerna ska,

med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma ett dotterbolag till Bolaget eller en tredje part som åtar sig leverans av teckningsoptioner eller B-aktier i Bolaget (såsom tillämpligt) enligt LTIP 2020. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny B-aktie i Bolaget under perioden från och med registrering av emissionsbeslutet till och med den 31 mars 2023 eller annan dag som följer av villkoren för teckningsoptionerna. Teckningskursen ska vara vid var tid gällande kvotvärde för Bolagets B-aktie avrundat uppåt till två decimaler. Ny B-aktie som tecknats genom utnyttjande av teckningsoption berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i den av Euroclear förda aktieboken. Syftet med nyemissionen och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att säkerställa leverans av B-aktier till deltagarna i enlighet med LTIP 2020. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna kommer att tas fram inför ett eventuellt beslut av styrelsen om nyemission av teckningsoptioner i enlighet med bemyndigandet. Sådana villkor kommer att innehålla bland annat bestämmelser om omräkning i vissa fall av teckningskursen och det antal B-aktier som en teckningsoption berättigar till teckning av. Årsstämman den 16 januari 2020 beslutade även att godkänna att relevant dotterbolag till Bolaget eller tredje part får överlåta högst 32 680 teckningsoptioner eller B-aktier i Bolaget (såsom tillämpligt) till deltagare i LTIP 2020 eller på annat sätt förfoga över teckningsoptionerna för att säkerställa åtagandena i anledning av LTIP 2020. Överlåtelse av teckningsoptioner till deltagarna i LTIP 2020 ska ske vederlagsfritt. Eventuell överlåtelse av B-aktier till deltagarna i LTIP 2020 (efter utnyttjande av teckningsoptioner av tredje part) ska ske till ett pris per aktie motsvarande vid var tid gällande kvotvärde för B-aktien. Antalet teckningsoptioner eller B-aktier i Bolaget (såsom tillämpligt) som kan överlåtas till deltagarna i LTIP 2020 ska vara föremål för omräkning till följd av mellanliggande fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission med företrädesrätt för aktieägarna och/eller andra liknande händelser. Överlåtelse av teckningsoptioner eller B-aktier i Bolaget (såsom tillämpligt) ska ske vid den tidpunkt, och enligt de villkor som gäller för LTIP 2020, då deltagare i LTIP 2020 är berättigade till att erhålla tilldelning av B-aktier. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att överlåtelsen av teckningsoptioner eller B-aktier i Bolaget (såsom tillämpligt) utgör ett led i genomförandet av LTIP 2020. I förekommande fall ska även bolagsstämma i relevant dotterbolag till Bolaget godkänna eventuell överlåtelse från dotterbolaget av teckningsoptioner enligt ovan.

För ytterligare information om LTIP 2020, se avsnittet *”Aktiekapital och ägarstruktur – Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram”*.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier

Årsstämman den 16 januari 2020 beslutade att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om återköp av egna C-aktier, under förutsättning att Bolagets B-aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm vid tidpunkten för beslutet, varvid följande villkor ska gälla.

1. Återköp får endast ske genom ett förvärvserbjudande som riktas till samtliga ägare av C-aktier och ska omfatta samtliga utestående C-aktier.
2. Förvärv ska ske till ett pris per C-aktie motsvarande C-aktiens kvotvärde.
3. Betalning för förvärvade C-aktier ska ske kontant.
4. Förvärv får ske av högst så många aktier att Bolagets egna innehav vid var tid ej överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Syftet med det föreslagna återköpsbemyndigandet är att säkerställa leverans av B-aktier till deltagarna i enlighet med LTIP 2020.

Årsstämman den 16 januari 2020 beslutade vidare att godkänna att C-aktier som Bolaget förvärvar med stöd av bemyndigandet om återköp av egna C-aktier i enlighet med ovan, efter omvandling till aktier av serie B, får överlåtas till deltagarna i LTIP 2020 i enlighet med beslutade villkor. Årsstämman beslutade att godkänna att högst 32 680 aktier av serie B får överlåtas till deltagare i enlighet med aktiesparprogrammets villkor. Överlåtelse av aktier av serie B ska ske vid den tidpunkt, och enligt de villkor som gäller för LTIP 2020, då deltagare i LTIP 2020 är berättigade till att erhålla tilldelning av B-aktier. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att överlåtelsen av B-aktierna utgör ett led i genomförandet av LTIP 2020. Antalet B-aktier som kan överlåtas är föremål för omräkning till följd av mellanliggande fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission med företrädesrätt för aktieägarna och/eller andra liknande händelser.

Säljande Aktieägare

Sammanlagt 668 895 B-aktier i Bolaget erbjuds av Säljande Aktieägare i Erbjudandet. Av de 668 895 B-aktierna erbjuds 222 965 B-aktier av Alteria Holding AB[47], 222 965 B-aktier av Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag[48] och 222 965 B-aktier av Sara Karlin[49]. Under förutsättning att samtliga 668 895 B-aktier säljs i Erbjudandet kommer Huvudägarna efter Erbjudandets genomförande att inneha sammanlagt cirka 93 procent av rösterna i Bolaget.

Ägarförhållanden före och efter Erbjudandet

Nedanstående tabell beskriver Bolagets ägarstruktur omedelbart före respektive omedelbart efter Erbjudandets genomförande. Även efter Erbjudandets genomförande 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. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, vilka återfinns bland annat i Aktiebolagslagen, Koden och Nasdaq First Norths Rulebook (se avsnittet ”*Bolagsstyrning*” ovan).

[47] Alteria Holding AB ägs till 100 procent av Atnotera AB, som i sin tur ägs till 100 procent av styrelseledamoten Peter Weiderman. Peter Weiderman har varit styrelseledamot i Bolaget under de senaste tre åren.

[48] Styrelseledamoten Lars Brune äger direkt och genom närstående 100 procent av aktierna och rösterna i Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag. Lars Brune har varit styrelseledamot i Bolaget under de senaste tre åren.

[49] Sara Karlin har varit arbetande styrelseordförande i Bolaget under de senaste tre åren.

Såvitt Bolaget känner till har, utöver vad som framgår av nedanstående tabell, inga personer ett direkt eller indirekt innehav som motsvarar fem procent eller mer av antalet aktier eller röster i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

	Ägande omedelbart före Erbjudandets genomförande		Aktier till försäljning i Erbjudandet	Ägande efter Erbjudandets genomförande (förutsatt full anslutning)	
Aktieägare	**Antal aktier och röster**	**Andel aktier och röster**	**Antal aktier**	**Antal aktier och röster**	**Andel aktier och röster**
Alteria Holding AB[1]	3 241 496 A-aktier, 700 000 B-aktier, 33 114 960 röster	32,46 % aktier, 46,98 % röster	222 965 B-aktier	3 241 496 A-aktier, 477 035 B-aktier, 32 891 995 röster	30,62 % aktier, 46,66 % röster
Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag[2]	3 241 496 A-aktier, 564 000 B-aktier, 32 978 960 röster	31,34 % aktier, 46,79 % röster	222 965 B-aktier	3 241 496 A-aktier, 341 035 B-aktier, 32 755 995 röster	29,50 % aktier, 46,47 % röster
Sara Karlin	802 396 B-aktier, 802 396 röster	6,61 % aktier, 1,14 % röster	222 965 B-aktier	579 431 B-aktier, 579 431 röster	4,77 % aktier, 0,82 % röster
Humle Småbolagsfond	600 000 B-aktier, 600 000 röster	4,94 % aktier, 0,85 % röster	-	600 000 B-aktier, 600 000 röster	4,94 % aktier, 0,85 % röster
Övriga	2 993 910 B-aktier, 2 993 910 röster	24,63 % aktier, 4,24 % röster	-	3 662 805 B-aktier, 3 662 805 röster	30,16 % aktier, 5,20 % röster
Totalt	**6 482 992 A-aktier 5 660 306 B-aktier 70 490 226 röster**	**100 % aktier, 100 % röster**	**668 895 B-aktier**	**6 482 992 A-aktier 5 660 306 B-aktier 70 490 226 röster**	**100 % aktier, 100 % röster**

[1] Alteria Holding AB ägs till 100 procent av Atnotera AB, som i sin tur ägs till 100 procent av Peter Weiderman.
[2] Lars Brune äger direkt och genom närstående 100 procent av aktierna och rösterna i Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag.

Aktieägaravtal

I Bolaget finns ett befintligt aktieägaravtal 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 vissa lock up-avtal mellan Säljande Aktieägare och Sole Global Coordinator kommer Säljande Aktieägare att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under den period om 90 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq Stockholm (”**Lock up-perioden**”). De förbehåll som avses är till exempel överlåtelse till vissa personer och entiteter vilka har ingått liknande lock up-åtaganden som Säljande Aktieägare, 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 och överlåtelse till följd av lagkrav.

I enlighet med ett särskilt lock up-avtal 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 90 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq Stockholm, dock att dessa restriktioner inte kommer att gälla avseende genomförande av incitamentsprogram i Bolaget eller apportemission i syfte att förvärva aktier eller tillgångar.

Bolagsordning

BOLAGSORDNING

Atvexa AB (556781-4024)

Antagen på årsstämma den 16 januari 2020

§ 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 tre serier, serie A till ett antal av högst 40 000 000, serie B till ett antal av högst 40 000 000 och serie C till ett antal av högst 40 000 000. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar aktie av serie A till tio röster samt aktie av serie B och C till en röst.

Aktie av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar aktie av serie C till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A, serie B och serie C ska ägare till aktier av serie A, serie B och serie C 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 lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A, B eller C ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är serie A, B eller C, 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.

Minskning av aktiekapitalet, dock inte till mindre än det minst tillåtna aktiekapitalet, kan på begäran av ägare av aktie av serie C och efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av aktie av serie C. Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen. När minskningsbeslut fattas ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Inlösenbeloppet per aktie av serie C ska vara aktiens kvotvärde.

Ägare av aktie av serie C som anmälts för inlösen ska vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslut erhålla lösen för aktien eller, för det fall Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse om att lagakraftvunnet beslut registrerats.

§ 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.

Aktie av serie C som innehas av bolaget ska efter beslut av styrelsen kunna omvandlas till aktie av serie B. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

§ 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 företagsnamn och kommersiella beteckning är Atvexa AB. Atvexa är ett svenskt publikt aktiebolag med org.nr 556781-4024. Bolagets LEI-kod är 5493000FRNH6VNCLWZ20. 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 Brovägen 9, 182 76 Stocksund. 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 barnomsorgsverksamhet och fastigheter samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets nuvarande bolagsordning antogs den 16 januari 2020.

Bolaget är moderbolag i Atvexagruppen som för närvarande, utöver Bolaget, består av 47 direkt och indirekt ägda dotterbolag. Av dessa är 42 direkt och indirekt helägda och utöver detta består Atvexagruppen av 5 direkt och indirekt delägda dotterbolag, i vilka Bolaget är majoritetsägare.

Nedanstående tabell utvisar Atvexagruppens dotterbolag fördelade på Självständiga dotterbolag och ägarförhållanden.

Självständigt dotterbolag (19)	Dotterbolag (45)	Ägarförhållande
Byängsskolan		
	Byängsskolan AB	Direkt delägt
	Vallentuna Friskola AB	Indirekt delägt
	Österåkers Friskola AB	Direkt helägt
Engelska Skolor och Förskolor i Sverige		
	Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB	Direkt helägt
	Engelska Franska Förskolan AB	Indirekt helägt
	The Tanto School AB	Indirekt helägt
Friskolan Svettpärlan[7]		
	Friskolan Svettpärlan AB	Direkt helägt
Förskolorna Framtidsfolket[1]		
	Förskolorna Framtidsfolket AB	Direkt helägt
MA Vätterosen		
	MA Vätterosen AB	Direkt helägt
Metapontum		
	Metapontum AB	Direkt helägt
	Förskolan Metapontum AB	Direkt helägt
Montessori Sverige		
	Montessori i Norrtälje AB	Direkt helägt
	Montessori Förskolor och Skolor i Sverige AB	Direkt helägt
	Stockholms Montessoriskola AB	Indirekt helägt
	Järna Friskola AB	Indirekt helägt
	Lingua Montessori Förskolor & Skolor AB	Indirekt helägt
	Montessoriförskolan Björken AB	Indirekt helägt
	Brunnby Skola M-I HB	Indirekt helägt
	Tyresö Montessoriskola AB	Indirekt helägt
	Vikens Montessori AB	Indirekt helägt
	VIMS AB	Indirekt helägt
	Sagogrottan AB	Indirekt helägt
	Chevlange AB	Indirekt helägt
	Danderyds Montessori	Indirekt helägt
	Montessori Ekhagen Ulricehamn AB	Indirekt helägt

Måbra		
	Måbra Förskolor AB	Direkt helägt
	Säbyholm Förskolor AB	Indirekt helägt
Rälsen		
	Rälsen AB	Direkt delägt
	AB Nyfiket Lärande, Sollentuna	Indirekt delägt
	Pilgrimsskolan AB	Indirekt delägt
Skrattegi Förskolor & Utbildning		
	Skrattegi Förskolor & Utbildning AB	Direkt helägt
	Mosebacke Förskola AB	Indirekt helägt
Södervik		
	Södervikskolan AB	Direkt helägt
Tornado		
	Tornadoskolan AB	Direkt helägt
TP Förskolor[2]		
	TP Förskolor AB	Direkt helägt
	Sagogården AB	Indirekt helägt
	Hagmarken Förskola/Skola AB	Indirekt helägt
ULNA Norge[6]		
	ULNA AS	Direkt helägt
ULNA Sverige[2]		
	ULNA AB	Indirekt helägt
ULNA Tyskland		
	ULNA Hamburg GmbH	Indirekt helägt
	ULNA Nord gGmbH[5]	Indirekt helägt
Unike		
	Unike Förskolor AB[8]	Direkt helägt
Wåga & Wilja[3,4]		
	Wåga & Wilja Förskolor AB	Direkt helägt
	Wåga & Wilja Wisdom AB	Direkt helägt
Ängdala Skolor		
	Ängdala Skolor AB	Direkt helägt

[1] Det infusionerade dotterbolaget Nisse Nyfiken AB är med från och med december 2018.

[2] Det infusionerade dotterbolaget Matildaskolan AB är med från och med juli 2019.

[3] Den 1 januari 2019 övertog TP Förskolor en förskola av Wåga & Wilja.

[4] Det infusionerade dotterbolaget Cylinders Förskola AB är med från och med oktober 2017.

[5] Den verksamhet som bedrivs i ULNA Nord gGmbH är icke-vinstdrivande och konsolideras inte i Atvexagruppens siffror. Resultatet ska återinvesteras i verksamheten och företaget redovisas därför inte enligt förvärvsmetoden då Atvexa inte har inflytande över företaget, inte har rätt till rörlig avkastning från företaget och inte heller kan påverka avkastningen från företaget.

[6] Det infusionerade dotterbolaget Gaustadsnippen AS är med från och med maj 2020.

[7] Ingår i Atvexagruppen från och med juli 2020.

[8] Under oktober 2020 har M3P Förskolor AB fusionerats in i sitt systerbolag Unike Förskolor AB.

Översikt	
Totalt antal Självständiga dotterbolag	19
Totalt antal dotterbolag	47
- Varav direkt helägda	*21*
- Varav indirekt helägda	*21*
- Varav delägda	*2*
- Varav indirekt delägda	*3*

Annat (2)	Dotterbolag (2)	
Fastighetsbolag	Atvexa Fastigheter AB	Direkt helägt
Servicebolag	Atvexa Service AB	Direkt helägt

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Atvexagruppen har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Atvexagruppen ingått och som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av väsentlig betydelse för Atvexagruppen (med undantag för avtal som har ingåtts inom ramen för den normala verksamheten).

Förvärvsavtal avseende samtliga aktier i ULNA AS

I december 2018 ingick Atvexa ett förvärvsavtal avseende samtliga aktier i ULNA AS. Köpeskillingen uppgick till cirka 224 MNOK, jämte en villkorad tilläggsköpeskilling vilken kan komma att betalas ut tidigast i mars 2021. Den villkorade tilläggsköpeskillingen är avhängig intäkterna i två nyöppnade förskolor samt utvecklingen i den tyska icke-vinstdrivande verksamheten.

Immateriella rättigheter

Bolaget är registrerad innehavare av domännamnet atvexa.com. Bolaget är vidare innehavare av varumärkesrättigheter till ”Atvexa” som ordmärke och logotyp. I övrigt föreligger inte några immateriella rättigheter.

Försäkringar

Atvexagruppen innehar adekvat och sedvanligt försäkringsskydd för den bedrivna verksamheten, vilket bland annat innefattar försäkringar för skador på egendom, avbrott, skadestånd, rättsskydd, 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 Atvexagruppen utgörs av de olika dotterbolagen, har tillstånd av Skolinspektionen för skolenheten och för den utbildning som bedrivs. För att bedriva en fristående förskola i Sverige, Norge eller Tyskland behöver huvudmannen tillstånd från kommunen där verksamheten bedrivs. Atvexagruppen behöver även i vissa avseenden anmäla bedrivna verksamheter, exempelvis till Inspektionen för vård och omsorg (IVO) i egenskap av vårdgivare av skolhälsovård 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 Atvexagruppen per dagen för Prospektet alla väsentliga tillstånd som krävs för verksamhetens bedrivande.

Miljörättsliga frågor

Atvexagruppen bedriver inte någon miljöpåverkande verksamhet som kräver tillstånd eller är anmälningspliktig (utöver vad som har angetts ovan) och verksamhetens miljöpåverkan bedöms som liten. Atvexagruppen 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 myndighetsförfaranden, 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 myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Atvexas kännedom riskerar att inledas) som har haft, eller skulle kunna få, betydande effekter på Atvexas finansiella ställning eller lönsamhet.

Rådgivares intressen

Bolaget har anlitat DNB som finansiell rådgivare och Advokatfirman Hammarskiöld & Co AB som legal rådgivare i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av B-aktierna i Atvexa på Nasdaq Stockholm. I samband med Erbjudandet tillhandahåller DNB finansiell rådgivning och andra tjänster även till Säljande Aktieägare. Ingen av dessa rådgivare har ett väsentligt motstående intresse och var och en av dessa rådgivare kommer att erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. 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.

Transaktioner med närstående

För information om transaktioner med närstående, se not 28 i den reviderade finansiella informationen i avsnittet ”*Historisk finansiell information*”.

Utöver vad som angivits ovan har Atvexa inte utfört några transaktioner med närstående parter under den period som täcks av den historiska finansiella informationen fram till datumet för detta Prospekt.

Kostnader i anslutning till Erbjudandet

Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet samt förberedelser för upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till cirka 11 MSEK. Utöver arvodet till Sole Global Coordinator och Avanza består kostnaderna huvudsakligen av kostnader för revisorer, legala rådgivare samt tryckning och distribution av Prospektet. Dessa kostnader har kostnadsförts och kommer att kostnadsföras löpande under räkenskapsåren 2019/2020 respektive 2020/2021. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från Erbjudandet.

Information om Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Atvexa eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Detta Prospekt är giltigt i tolv månader efter godkännandet av Prospektet. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet med anledning av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämplig när B-aktierna har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Kopior av följande handlingar finns, under Prospektets giltighetstid, tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor, adress Brovägen 9, 182 76 Stocksund: (i) Atvexas bolagsordning och registreringsbevis, (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2019/2020, 2018/2019 och 2017/2018, inklusive revisionsberättelser, för Atvexa och dess dotterbolag, samt (iii) detta Prospekt.

Dokumenten, undantaget årsredovisningar för Atvexas dotterbolag, finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats (www.atvexa.com[50]).

[50] Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

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 myndigheter omfattas 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 (2019:1288) om statsbidrag till skolhuvudmän som inrättar karriärsteg för lärare (”**Karriärstegsförordningen**”). Sverige har vidare implementerat FN:s konvention om barnets rättigheter (”**Barnkonventionen**”) såsom svensk lag.

Barnkonventionen 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 (2017:900).

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 sex år till utgången av vårterminen det tionde 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 det hos en sådan huvudman har inletts en utredning om elevens upprepade eller längre frånvaro. 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.

Ägar- och ledningsprövning

Sedan den 1 januari 2019 ställs i skollagen särskilda krav på ägar- och ledningskretsen hos en skolverksamhets huvudman, samt på huvudmannens ekonomiska förutsättningar. Dessa krav omfattar krav på erfarenhet av, eller på annat sätt förvärvad insikt i, de föreskrifter som gäller för skolverksamhet, ekonomiska och övriga förutsättningar att följa sådana föreskrifter samt lämplighet att bedriva sådan verksamhet. Kraven omfattar ägare med ett väsentligt inflytande över verksamheten, verksamhetens ledning och styrelseledamöter samt andra som har ett bestämmande inflytande i huvudmannens verksamhet. Som huvudregel avser ett väsentligt inflytande över verksamheten ett direkt eller indirekt ägande om minst tio procent av det röstberättigade aktiekapitalet.

Kravet på erfarenhet eller insikt innebär att det inom den krets av personer som omfattas av ägar- och ledningsprövning sammantaget ska finnas kompetens avseende de föreskrifter som gäller för att bedriva skolverksamhet. Var och en i ägar- och ledningskretsen måste dock bedömas som lämplig att bedriva skolverksamhet. Vid lämplighetsprövningen ska viljan och förmågan att fullgöra sina skyldigheter gentemot det allmänna, laglydnad i övrigt och andra omständigheter av betydelse beaktas. Enligt lagens förarbeten bör framförallt tidigare brottslighet och ekonomisk misskötsamhet läggas till grund vid prövningen.

En huvudman som är godkänd att bedriva förskole- eller skolverksamhet är skyldig att löpande säkerställa att kraven på erfarenhet eller insikt samt lämplighet är uppfyllda inom ägar- och ledningskretsen. Huvudmannen måste också löpande säkerställa att det finns ekonomiska förutsättningar att bedriva verksamheten. Dessa löpande skyldigheter inbegriper

bland annat en skyldighet för huvudmän att anmäla förändringar inom ägar- och ledningskretsen till Skolinspektionen.

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 för- och grundskolor*" 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 undervisningen. 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 tillsätta tjänster som förstelärare. Syftet med den reform som låg till grund för Karriärstegsförordningen var att förbättra elevernas måluppfyllelse och att höja läraryrkets 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 underskott 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 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 lönelyftet. Skolverket avgör storleken på summan för varje huvudman utifrån antalet elever hos huvudmannen i förhållande till det totala antalet elever i Sverige. För lärarlönelyftet 2019/2020 har staten en total bidragsram på cirka 515 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, varvid huvudmännen ska prioritera de yngsta barnen (det vill säga de barn som är högst två år den 31 december 2019). Bidrag beviljas med 30 000 SEK för varje plats som barngruppen minskas med. För bidragsomgången 2019/2020 fördelar Skolverket totalt drygt 1,4 MdrSEK. 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 tillståndsprövning 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 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 föreläggande mot den fristående skolans huvudman. Föreläggandet kan kombineras med vite. Är bristerna mindre allvarliga kan Skolinspektionen ge huvudmannen en anmärkning i stället för ett föreläggande. Vid allvarliga missförhållanden, eller om ett föreläggande inte har följts, 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 uppsåtligen eller av oaktsamhet påbörjar, flyttar eller väsentligt ändrar en verksamhet som omfattas av patientsäkerhetslagen utan att ha gjort föreskriven anmälan kan huvudmannen dömas till böter.

Lagar och förordningar inom den norska förskolan

Samtliga förskolor i Norge omfattas av de bestämmelser som framgår i barnehageloven, 17 juni 2005 nr. 64. Barnehageloven gäller för både kommunala och firstående förskolor och har bland annat sin grund i Barnkonventionen. I enlighet med författning 29 oktober 2010 nr. 1379 har alla fristående förskolor rätt till kommunala bidrag från kommunen i vilken de är belägna.

Barnehageloven och enligt denna antagna föreskrifter

Barnehageloven utgör ramlagstiftningen för driften av förskolor i Norge. Ytterligare bestämmelser återfinns i föreskrifter antagna i enlighet med lagen. Enligt lagen ska förskolor genom samarbete och förståelse med föräldrarna värna om barns behov av omsorg och lek samt förespråka lärande och utbildning som grund för en balanserad utveckling. Alla barn i Norge är berättigade till förskoleplats i hemkommunen, vilket hemkommunen ansvarar för att säkerställa.

Enligt barnehageloven är det kommunerna som utfärdar tillstånd för fristående förskolor och respektive kommun ska tillse att förskolornas verksamhet drivs inom ramen för tillståndet. Respektive fristående förskolas ägare ansvarar för att förskolan följer tillämpliga lagar och bestämmelser.

Chefen för en fristående förskola måste vara utbildad till förskolelärare eller inneha en annan högre utbildning som tillhandahåller barnakademiska och pedagogiska färdigheter. Även övrig personal måste besitta tillräckliga färdigheter för att kunna utföra ett adekvat utbildningsarbete. Hösten 2019 infördes den så kallade bemanningsnormen, vilken reglerar personaltätheten i norska förskolor. Reglerna gäller kommunala såväl som fristående aktörer och innebär ett krav på antal personal per barn. Det ska vara minst en vuxen per tre barn under tre år och minst en vuxen per sex barn över tre år. Enligt den så kallade pedagognormen, vilken skärptes 2018, ska det vidare finnas minst en pedagog per sju barn under tre år och minst en pedagog per 14 barn över tre år.

Finansiering av fristående förskolor

Fristående förskolor i Norge har två huvudsakliga inkomstkällor: kommunala bidrag och betalningar från föräldrar. Beräkningen av kommunala bidrag baseras på den genomsnittliga driftkostnaden per heltidsplats på en kommunal förskola. Bidraget uppgår till 100 procent av det genomsnittliga bidrag som kommunala förskolor erhåller. Storleken på de kommunala bidragen varierar från kommun till kommun. Betalningar från föräldrar får inte överstiga det belopp som varje år fastställs i den norska regeringens budget. Föräldrarnas betalning reduceras om föräldrarna har mer än ett barn i en förskola i samma kommun och kan även reduceras ytterligare för familjer med låga inkomster. Förskolorna har dock rätt till kompensation för sådana reduktioner.

Tillsyn och sanktioner

Kommunerna utövar tillsyn över fristående förskolor och kan, för det fall förskolorna bedriver verksamhet i strid med tillämpliga regler och erhållna tillstånd, kräva rättelser och/eller en förändring av verksamheten. Skulle förskolan inte efterkomma sådana krav kan respektive kommun besluta om en tillfällig eller permanent stängning av förskolan alternativt en reducering av det antal barn som är tillåtna under den relevanta förskolans tillstånd.

Lagar och förordningar inom den tyska förskolan

I Tyskland regleras förskoleverksamhet på nationell nivå i den tyska socialförsäkringslagen (SGB VIII). Denna innehåller viktiga principer för främjandet av personlig utveckling för barn i förskolor såväl som regler avseende driften av och kvaliteten på sådana verksamheter. Därutöver ger regelverket barn som fyllt ett år en lagstadgad rätt till förskoleplats.

Förskoleverksamhetens innehåll och syfte regleras närmare i den förbundsstat där förskolan är belägen. I Hamburg regleras utbildning och barnomsorg vid förskolor närmare i den hamburgska barnomsorgslagen (ty. *Hamburger Kinderbetreuungsgesetz*) av den 27 april 2004 och förskoleförordningen (ty. *Kindertagespflegeverordnung*) av den 18 mars 2014.

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 som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, värdepappersfonder, specialfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier 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 delägarrätter utom andelar i sådana värdepappersfonder eller specialfonder 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 21,4 procent (20,6 procent från och med 1 januari 2021). 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 delägarrätter. 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 delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Om aktierna utgör näringsbetingade andelar hos ägaren gäller särskilda regler.

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 21,4 procent (20,6 procent från och med 1 januari 2021). Preliminär skatt avseende utdelning innehålls av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

Om aktierna utgör näringsbetingade andelar hos ägaren gäller särskilda regler.

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 delägarrätter. 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

Atvexagruppens räkenskaper för räkenskapsåren som avslutades den 31 augusti 2020, 2019 och 2018

Koncernens rapport över resultat

Belopp i MSEK	2019-09-01 -2020-08-31	2018-09-01 -2019-08-31	2017-09-01 -2018-08-31
Intäkter	**1 800**	**1 494**	**1 054**
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-282	-423	-292*
Personalkostnader	-1 205	-992	-712
Avskrivningar	-206	-7	-4
Rörelseresultat	**107**	**71**	**46**
Finansiella intäkter	1	0	0
Finansiella kostnader	-42	-6	-1
Resultat före skatt	**65**	**66**	**45**
Skatt	-16	-18	-8
Periodens resultat	**49**	**48**	**36**
Periodens övriga totalresultat			–
Poster som inte kommer att återföras till resultaträkningen:			
Aktuariella vinster och förluster	-1	0	0
Uppskjuten skatt avseende aktuariella poster	0	0	0
	-1	**0**	**0**
Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	-22	0	0
Periodens totalresultat	**-22**	**0**	**0**
Periodens totalresultat	**27**	**48**	**36**
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	49	47	36
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	39	47	36
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Resultat per aktie, kronor			
Resultat per aktie före utspädning	4,03	4,09	3,38
Resultat per aktie efter utspädning	4,03	4,09	3,38
Antal aktier innan utspädning	12 137 198	11 564 233	10 649 135
Antal aktier efter utspädning	12 137 791	11 564 233	10 649 135

*) Ledningen har gjort bedömningen att omklassificering ska ske av tidigare års transaktionskostnader från Övriga rörelsekostnader.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	567	548	222
Övriga immateriella tillgångar	1	1	–
Byggnader och mark	74	76	71
Nyttjanderättstillgångar	1 130	0	–
Övriga materiella anläggningstillgångar	46	36	9
Uppskjuten skatt	4	1	2
Summa anläggningstillgångar	**1 821**	**662**	**303**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	4	6	1
Skattefordran	9	5	4
Övriga fordringar	27	26	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32	43	28
Likvida medel	102	103	43
Summa omsättningstillgångar	**175**	**182**	**83**
SUMMA TILLGÅNGAR	**1 996**	**844**	**386**

Belopp i MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	1	1	1
Övrigt tillskjutet kapital	160	158	81
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	241	193	146
Omräkningsreserv	-22	0	–
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	1
Totalt eget kapital	**379**	**353**	**228**
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	168	214	49
Långfristiga leasingskulder	889		–
Avsättningar	8	13	-
Uppskjuten skatteskuld	14	11	7
Summa långfristiga skulder	**1 079**	**237**	**56**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	45	45	9
Kortfristiga leasingskulder	228		–
Leverantörsskulder	59	40	27
Skatteskulder	19	10	7
Övriga skulder	84	75	29
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	102	85	30
Summa kortfristiga skulder	**538**	**254**	**102**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**1 996**	**844**	**386**

Rapport över förändring i eget kapital för koncernen

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare						
Belopp i MSEK	**Aktie-kapital**	**Övrigt tillskjutet kapital**	**Omräk-nings-reserv**	**Balanserad vinst inkl årets resultat**	**Summa eget kapital**	**Innehavare utan best-ämmande inflytande**	**Summa eget kapital**
Ingående balans 1 september 2017	**0**	**45**	**–**	**109**	**156**	**1**	**156**
Periodens resultat				36	**36**	0	**36**
Periodens totalresultat	–	–	–	*36*	***36***	***0***	**36**
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	0	40			**40**		**40**
Emissionskostnader		-5			**-5**		**-5**
Skatt på emissionskostnader		1			**1**		**1**
Fondemission	0	0			**–**		**–**
Lämnad utdelning till dotterbolagens minoritetsägare					**–**	0	**0**
S:a transaktioner med bolagets ägare	***0***	***36***	**–**	**–**	***36***	***0***	**36**
Utgående balans 31 augusti 2018	**1**	**81**	**–**	**145**	**228**	**1**	**228**
Ingående balans 1 september 2018	**1**	**81**	**0**	**145**	**228**	**1**	**228**
Periodens resultat				48	**48**	*0*	**48**
Periodens övriga totalresultat			0	0	**0**	0	**0**
Periodens totalresultat	–	–	*0*	*47*	***47***	***0***	**48**
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	0	54			**54**		**54**
Kvittningsemission	0	25			**25**		**25**
Emissionskostnader		-2			**-2**		**-2**
Skatt på emissionskostnader		0			**0**		**0**
Lämnad utdelning till dotterbolagens minoritetsägare					**–**	0	**0**
S:a transaktioner med bolagets ägare	***0***	***77***	**–**	**–**	***77***	***0***	**77**
Utgående balans 31 augusti 2019	**1**	**158**	**0**	**192**	**352**	**1**	**353**
Ingående balans 1 september 2019	**1**	**158**	**0**	**192**	**352**	**1**	**353**
Periodens resultat				49	**49**	**0**	**48**
Periodens övriga totalresultat			-22	-1	**-22**	–	**-22**
Periodens totalresultat	*0*	*0*	*-22*	*48*	***27***	***0***	***26***
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	0	1			**1**		**1**
Lämnad utdelning till dotterbolagens minoritetsägare					**0**	0	**0**
S:a transaktioner med bolagets ägare	***0***	***1***	***0***	***0***	***1***	***0***	***0***
Utgående balans 31 augusti 2020	**1**	**160**	**-22**	**241**	**380**	**0**	**380**

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i MSEK	2019-09-01 –2020-08-31	2018-09-01 –2019-08-31	2017-09-01 –2018-08-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	107	71	46
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	203	7	4
Erhållen ränta	1	0	0
Erlagd ränta	-40	-6	-1
Betald inkomstskatt	-12	-9	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**258**	**64**	**37**
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-9	-4	5
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	22	-2	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**271**	**58**	**24**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av rörelse	-28	-240	-49
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-19	-7	-75
Förvärv av övriga immateriella anläggningstillgångar	0	-1	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-47**	**-248**	**-120**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	1	54	40
Emissionskostnader	0	-2	-5
Upptagna lån	0	246	40
Amortering leasingskulder	-181	–	–
Amortering av lån	-45	-48	-8
Utbetald utdelning	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-225**	**250**	**66**
Periodens kassaflöde	**-2**	**60**	**-29**
Likvida medel vid periodens början	**103**	**43**	**72**
Kursdifferens i likvida medel	**0**	**–**	**–**
Likvida medel vid periodens slut	**102**	**103**	**43**

Not 1 – Allmän information

Atvexa AB (publ) (i det följande Atvexa eller bolaget) med organisationsnummer 556781-4024 har sitt säte i Danderyd i Sverige. Huvudkontorets adress är Brovägen 9, 182 76 Stocksund.

Bolaget är sedan 13 december 2017 noterad på Nasdaq First North Growth Market.

Koncernredovisningen omfattar Atvexa AB (publ) och dess dotterbolag (i det följande Atvexakoncernen eller koncernen). Atvexakoncernen bedriver huvudsakligen förskoleverksamhet 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. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderbolagets redovisningsprinciper”. Årsredovisningen och koncernredovisningen

har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 19 december 2020.

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 14 januari 2021.

(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 och ändrade IFRS

Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

(i) Ändrade och nya redovisningsprinciper för året

IFRS 16 Leasingavtal

Beskrivning av IFRS 16 Leasingavtal i sammandrag

När ett avtal ingås bedömer Atvexa om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Atvexa redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingskuldens ursprungliga värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs därefter av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av den tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut.

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av de framtida leasingavgifter som inte har betalts vid inledningsdatumet. Leasingavgifterna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas används koncernens marginella upplåningsränta.

Leasingskulden värderas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Leasingskulden omvärderas om de framtida leasingavgifterna förändras till följd bland annat av ändringar i ett index (vanligtvis KPI) eller en räntenivå. När leasingskulden omvärderas på detta sätt görs en motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde.

Korttidsleasingavtal och leasar av lågt värde

Atvexa har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingskulder för leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller underliggande tillgångar av lågt värde. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Effekter av övergången till IFRS 16 Leasingavtal i sammandrag

Då Atvexa endast agerar leasetagare och inte leasegivare handlar följande text enbart om Atvexa som leasetagare.

Tidigare fastställde Atvexa huruvida ett avtal innehöll leasing enligt IAS 17 eller IFRIC 4 vid avtalets ingång. Fr.o.m. 1 september 2019 bedömer Atvexa huruvida ett avtal innehåller leasing baserat på definitionen av leasingavtal i IFRS 16.

Vid övergången till IFRS 16 har Atvexa valt att tillämpa den modifierade retroaktiva ansatsen. Dess innebörd och effekter på Atvexa beskrivs nedan.

Tidigare klassificerade Atvexa leasingavtal som operationella eller finansiella leasingavtal baserat på huruvida leasingavtalet överförde de betydande risker och förmåner som ett ägande av den underliggande tillgången medför till Atvexa. Enligt IFRS 16 redovisar Atvexa nyttjanderättstillgångar och leasingskulder för de flesta leasingavtal, dvs. leasingavtalen ingår i balansräkningen, undantagen från detta anges nedan. Alldeles före övergången till IFRS 16 klassificerades samtliga Atvexas leasingavtal som operationella leasingavtal.

Vid övergången värderades leasingskulderna till nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, diskonterade med Atvexas marginella upplåningsränta på den första tillämpningsdagen (1 september 2019). Vägd genomsnittlig marginell låneränta som användes var 3,06%. Nyttjanderättstillgången värderades till ett belopp som motsvarar leasingskulden, justerat för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter.

Atvexa har vid övergången valt att tillämpa följande praktiska lösningar.

- Tillämpat en enda diskonteringssats på en portfölj av leasingavtal med någorlunda liknande egenskaper.
- Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder har inte redovisats för leasingavtal för vilka leasingperioden avslutas om 12 månader eller tidigare (korttidsleasingavtal).
- Gjort bedömningar i efterhand vid fastställandet av leasingperioden om avtalet innehåller möjligheter att förlänga eller säga upp leasingavtalet.

De av Atvexas leasingavtal som har klart störst balanspåverkande effekt avser lokaler för att bedriva skolverksamhet. Vid fastställande av leasingperioden för dessa avtal har Atvexa tagit i beaktning hur Atvexas framtida verksamhet planeras. I denna planering har faktorer som kundunderlag, demografi, befolkningsökning m.m. en stor betydelse. Hur dessa faktorer tros se ut i framtiden får därmed en påverkan för med vilken grad av säkerhet man kan göra bedömningar kring huruvida förlängningsoptioner kommer att utnyttjas. Atvexa bedömer att man kan förutse dessa faktorer på ett sådant sätt så att man med rimlig säkerhet kan göra bedömningar av optioner som infaller fram till och med 36 månader i tiden. I de fall leasingperioder avslutas inom 36 månader adderas alltså förlängningsperioder på så sätt att nytt slut på leasingperioden infaller bortom denna gräns.

Effekt på de finansiella rapporterna

Sedan tillfället för publiceringen av årsredovisningen 2018/2019 har Atvexa fortsatt sin avtalsgenomgång och har nu fastställt de ekonomiska effekterna av införandet

av IFRS 16. Vid övergången till IFRS 16 redovisade Atvexa nyttjanderättstillgångar på 1 192 MSEK och leasingskulder på 1 163 MSEK. Justering av dessa siffror har skett från delårsrapporten 1 september – 29 februari 2020, tidigare 1 142 respektive 1 115 MSEK, justeringen av siffrorna beror främst på justerade slutdatum för lokalavtal där förlängningsoptionen hade felaktig period. Skillnaden mellan tillgångar och skulder den 1 september 2019 beror på förutbetalda leasingavgifter som redovisades som tillgång 31 augusti 2019 och som lades på nyttjanderättstillgångens värde den 1 september 2019. Effekten på eget kapital var därmed 0.

Nedan tabell förklarar skillnader mellan leasingskulden den 1 september 2019 och de operationella leasingåtagande per den 31 augusti 2019.

MSEK	
Operationella leasingåtagande 2018/2019	1 078
-Avgår: Fastighetsskatt, underhåll m.m.	-90
Tillkommer: Förlängningsoptioner	409
Odiskonterade leasingavgifter 2019-09-01	**1 397**
-Avgår: Diskonteringseffekt	-233
Leasingskuld 2019-09-01	**1 163**

(e) Klassificering med mera

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 (publ) och samtliga dotterföretag.

(i) Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar boksluten för moderbolaget och de företag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. Samtliga av följande kriterier måste vara uppfyllda för att bestämmande inflytande i ett företag ska föreligga och att en konsolidering därmed ska vara aktuell. Företaget har inflytande över investeringsobjektet, företaget exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och företaget kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka sin avkastning.

(ii) 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.

(iii) 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.

Villkorade köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och omvärderas vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100% 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.

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.

(iv) Förvärv av respektive försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande redovisas 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.

(v) Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

(g) Omvärdering och omräkning av utländsk valuta

Alla dotterbolags redovisningar sker i lokal valuta. Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor (SEK), vilket är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner i utländsk valuta har omräknats enligt de valutakurser som gällde vid respektive transaktionsdatum. Kursvinster och kursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/ förluster redovisas i övrigt totalresultat.

(i) Omräkning av utländska dotterbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande: tillgångar och skulder i varje redovisad balansräkning omräknas till balansdagens kurs. Intäkter och kostnader i varje redovisad resultaträkning omräknas till genomsnittlig valutakurs. Valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

(h) Intäkter

Nettoomsättning

Under de två senaste räkenskapsåren – 2018/19 och 2019/20 – har IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder tillämpats. Under 2017/18 tillämpades IAS 18 Intäkter. Nedan anges därför redovisningsprinciper både för perioden efter respektive perioden före 1 september 2018. Övergången till IFRS 15 medförde utökade upplysningskrav men hade ingen effekt på koncernens tillgångar, skulder eller resultat.

Principer tillämpade från och med 1 september 2018

Utbildningsintäkterna består av intäkter från förskole- och skolverksamheten i form av förskolepeng, skolpeng samt ersättningar avseende barnomsorg och fritidsverksamhet som i vissa fall faktureras till vårdnashavare. Förskole- och skolpengen bestäms av varje kommun och beslut om beloppets storlek sker vanligen en gång per år i anslutning till årsskiftet december-januari. Dessa intäkter utgår i och med tillstånd från kommunerna för att bedriva förskola och tillstånd från Skolinspektionen att bedriva grundskoleverksamhet. Nettoomsättningen redovisas det belopp som Atvexa förväntar sig ha rätt till och exkluderar mervärdesskatt och rabatter. Intäkten redovisas när kontrollen av tillhandahållna tjänster i form av förskole- och skolverksamheten överförs till kunden. Erhållen förskolepeng redovisas över tid. Intäkten redovisas i takt med färdigställandegraden och sker över den tid som Atvexa tillhandahåller utbildning. Denna period inkluderar planering samt efterarbete. Erhållen skolpeng samt övriga ersättningar avseende grundskoleverksamheten redovisas över tid. Intäkten redovisas i takt med färdigställandegraden och sker över den tid som Atvexa tillhandahåller utbildning. Denna period inkluderar planering samt efterarbete. Innebörden är att intäkterna från grundskoleverksamheten redovisas jämt under räkenskapsårets tre första kvartal men blir avsevärt lägre under det fjärde kvartalet då eleverna har sommarlov och undervisningsperioden därmed är kortare.

Principer tillämpade till och med 31 augusti 2018

Nettoomsättning redovisas till verkligt värde av erhållen ersättning eller den ersättning som förväntas komma att erhållas exklusive mervärdesskatt samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Atvexa koncernens 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 förskoleverksamhet redovisas baserat på samma grundläggande princip. Intäkter för sålda varor redovisas vid leverans till eleven.

Övriga intäkter

Övriga intäkter avser intäkter som inte är direkt relaterade till utbildning, såsom bland annat försäkringsersättningar och hyresintäkter. Hyresintäkter avser operationella leasingavtal och redovisas linjärt över leasingperioden. Bidrag som inte erhålls för att täcka kostnader redovisas som en Övrig intäkt i rapport över resultat och övrigt totalresultat.

(i) Statliga bidrag

Statliga bidrag består bland annat av statsbidrag för mindre barngrupper och lågstadiesatsning. Statliga bidrag redovisas till verkligt värde i det fall dessa med rimlig säkerhet kommer att erhållas samt att Atvexa kommer att uppfylla de villkor som är knutna till bidraget. Statliga bidrag består bland annat av statsbidrag för mindre barngrupper och lågstadiesatsning. Bidrag som erhålls för att täcka kostnader redovisas som en kostnadsreducering av motsvarande kostnadspost, exempel på detta är lärarlönelyft, förstelärartillägg och övriga lönebidrag.

(j) 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 fastställts. 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.

(k) 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 skattepliktigt 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. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

(l) Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt vid förekomst villkorade tilläggsköpeskillingar. Under de två senaste räkenskapsåren – 2018/19 och 2019/20 – har IFRS 9 Finansiella instrument och tillhörande version av IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar tillämpats. Under 2017/18 tillämpades IAS 39 Finansiella instrument och tillhörande version av IFRS 7. Nedan anges därför redovisningsprinciper både för perioden efter respektive perioden före 1 september 2018. Övergången till IFRS 9 hade ingen effekt på koncernens tillgångar, skulder eller resultat – endast benämningarna på de kategorier som finansiella tillgångar och finansiella skulder klassificeras i förändrades.

Principer tillämpade från och med 1 september 2018

(i) Uppbokning, bortbokning och initial redovisning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas initialt till verkligt värde, justerat för direkta transaktionsutgifter i fall då instrumentet i efterföljande redovisning redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

(ii) Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och tillgångens kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktsenliga kassaflöden (hold to collect), och de avtalade villkoren vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången i efterföljande redovisning till upplupet anskaffningsvärde. Koncernens samtliga finansiella tillgångar tillhör denna kategori.

Koncernens finansiella skulder redovisas i efterföljande redovisning till upplupet anskaffningsvärde, med undantag för villkorade tilläggsköpeskillingar som redovisas till verkligt värde via resultatet.

(iii) Värdering till verkligt värde

Verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fastställs utifrån noterade marknadspriser på aktiva marknader. Då detta saknas används allmänt accepterade värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden och användning av information hämtad från aktuella marknadstransaktioner. För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges.

(iv) Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden

Med upplupet anskaffningsvärde avses avtalsenliga kassaflöden diskonterade med lånets ursprungliga effektivränta. För finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde sker beräkning enligt effektivräntemetoden.

Effektivräntan motsvarar den ränta som diskonterar de avtalsenliga framtida kassaflöden över den förväntade löptiden till det initiala redovisade värdet på den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

(v) Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Koncernen kvittar inga finansiella tillgångar och skulder.

(vi) Nedskrivningar

För finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde bedöms förekomsten av förväntade kreditförluster att redovisa i en förlustreserv. Eftersom koncernens fordringar uppgår till oväsentliga belopp och motparten för kundfordringarna är kommuner och stat i Sverige och Norge, är kreditriskerna oväsentliga. Likvida medel är placerade på bankkonto hos svenska banker, med effekt att kreditrisken är oväsentlig. Koncernen redovisar under presenterade perioder inget belopp i förlustreserven.

Principer tillämpade till och med 31 augusti 2018

(i) Uppbokning, bortbokning och initial redovisning

Samma principer tillämpades som från och med 1 september 2018 enligt ovan.

(ii) Klassificering och värdering

Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån vilket syfte instrumentet förvärvades – beskrivning av klassificeringen följer i nedanstående avsnitt. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället. 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 (se ovan). Kundfordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar. Såsom beskrivits ovan har några kundförluster inte redovisats. Koncernens samtliga finansiella tillgångar ingår i denna kategori.

(iv) Andra finansiella skulder

Lån, skulder till kreditinstitut samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

(v) Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av villkorade tilläggsköpeskillingar som uppstått i samband med rörelseförvärv. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat.

(m) Materiella anläggningstillgångar

(i) Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförbara 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

Principer tillämpade från och med 1 september 2019

När ett avtal ingås bedömer Atvexa om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Atvexa redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingskuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut, vilket i normalfallet för Atvexa är leasingperiodens slut.

Leasingskulden – som delas upp i långfristig och kortfristig del – värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas. Vid fastställande av leasingperioden för Atvexas lokaler för att bedriva skolverksamhets tas i beaktning hur Atvexas framtida verksamhet planeras. I denna planering har faktorer som kundunderlag, demografi, befolkningsökning m.m. en stor betydelse. Hur dessa faktorer tros se ut i framtiden får därmed en påverkan för med vilken grad av säkerhet man vid ett leasingavtals inledningsdatum kan göra bedömningar kring huruvida förlängningsoptioner kommer att utnyttjas. Atvexa bedömer att man normalt kan förutse dessa faktorer på ett sådant sätt så att man med rimlig säkerhet kan göra bedömningar av optioner som infaller fram till och med 36 månader i tiden, från ett avtals inledningsdatum. I de fall leasingperioder avslutas inom 36 månader adderas alltså förlängningsperioder på så sätt att nytt slut på leasingperioden infaller bortom denna gräns.

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med Atvexas marginella upplåningsränta, vilken utöver Atvexas kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet. I de sällsynta fall då ett leasingavtals implicita ränta lätt kan fastställas används dock den räntan.

Leasingskulden omfattar nuvärdet av följande avgifter under bedömd leasingperiod:

- fasta avgifter, och
- variabla leasingavgifter kopplade till index (så som KPI) eller räntenivå (så som Stibor), initialt värderade med hjälp av det index eller den räntenivå som gällde vid inledningsdatumet.

Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. Räntekostnaden beräknas som skuldens värde multiplicerat med diskonteringsräntan.

Leasingskulden för Atvexas lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att ombedömning sker utav leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare bedömd leasingperiod för lokalhyresavtal har passerats alternativt då betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom Atvexas kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden.

Atvexa presenterar nyttjanderättstillgångar och leasingskulder som egna poster i rapporten över finansiell ställning.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 tkr, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Principer tillämpade till och med 31 augusti 2019

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.

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.

(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.

(vi) Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandeperioder är:

Inventarier	5 – 10 år

Rörelsefastigheterna består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Huvudindelningen är byggnader och mark och ingen avskrivning sker av mark. Byggnaderna består av flera komponenter vars nyttjande perioder varierar. Följande huvudgrupper av komponenterna har identifierats och ligger till grund för avskrivningen på byggnader:

Tak	40 år
Stomme	60 år
Fasad	40 år
Installationer	25 år
Fönster	40 år
Utemiljö	30 år

(n) 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 (o)).

(o) Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar

Goodwill är föremål för nedskrivningsprövning årligen eller oftare om det finns en indikation på nedskrivningsbehov.

För materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar sker en bedömning vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på att tillgångarna har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning.

Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Återvinningsvärdet för varje enskild tillgång går bland annat inte att fastställa om tillgången inte ger upphov till inbetalningar som i hög grad är oberoende av inbetalningar från andra tillgångar.

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.

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).

En nedskrivning 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.

(p) Utbetalning av kapital till ägarna

Utdelning som moderbolaget lämnar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

(q) 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 – Pension

Atvexa har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. En pensionsplan klassificeras som avgiftsbestämda när 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).

Atvexas 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.

Pensionsplaner som inte är avgiftsbestämda är förmånsbestämda. För förmånsbestämda pensionsplaner fastställs kostnaden för pensionsförmånen baserat på aktuariella beräkningar enligt den så kallade Projected Unit Credit Method.

Omvärderingar, inklusive aktuariella vinster och förluster, och avkastningen på förvaltningstillgångarna (exklusive räntekomponenten som redovisas i resultatet) redovisas i övrigt totalresultat i den period de uppkommer. Omvärderingar, som redovisas i övrigt totalresultat påverkar balanserat resultat och kommer inte att omklassificeras till resultatet.

Redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser i koncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar inkluderat löneskatt.

I Norge är de huvudsakliga förmånsbestämda planerna finansierade av arbetsgivaren med en slutförmån (livsvarig) motsvarande cirka 66% av slutlönen. Denna förmånsnivå samordnas med förmåner som intjänats under den allmänna pensionsplanen i Norge (folketrygden).

Ett fåtal anställda i Sverige omfattas av ITP2-planen som är en förmånsbestämd pensionsplan finansierad genom pensionsförsäkringar i det ömsesidiga försäkringsbolaget Alecta. Denna är en pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. Till följd av att det inte finns tillräcklig information för att redovisa denna som en förmånsbestämd pensionsplan redovisas denna som en avgiftsbestämd plan. Planen redovisas därför som en avgiftsbestämd plan, vilket innebär att som pensionskostnad redovisas premierna i takt med att de anställda utfört sina tjänster.

(iii) Aktierelaterade ersättningar

Atvexa introducerade 2020 ett aktiesparprogram. Programmet utgörs av matchningsaktierätter som ger deltagaren rätt att erhålla aktier i Atvexa under förutsättning att deltagaren förblir i tjänst inom koncernen under intjänandeperioden och under samma period behåller tillhörande sparaktier som deltagaren behövde köpa innan programstart.

Personalkostnader redovisas för värdet på erhållna tjänster, periodiserat över programmets intjänandeperiod, beräknat som det verkliga värdet på matchningsaktierätterna. Det verkliga värdet fastställs vid tilldelningstidpunkten, det vill säga då Atvexa och programdeltagarna ingått överenskommelse om villkoren och bestämmelserna för programmet.

Eftersom programmet regleras med egetkapitalinstrument klassificeras det som ”egetkapitalreglerat” och ett belopp motsvarande den redovisade personalkostnaden redovisas direkt i eget kapital. Den redovisade kostnaden baseras initialt på och justeras löpande med avseende på det antal aktierätter som förväntas tjänas in med hänsyn till hur många programdeltagare som förväntas kvarstå i tjänst under intjänandeperioden.

När aktierätter tjänats in och aktier tilldelas betalas sociala avgifter för värdet av den anställdes förmån. En kostnad och avsättning redovisas periodiserat över intjänandeperioden för dessa sociala avgifter. Avsättningen för sociala avgifter baseras på det antal aktierätter som förväntas tjänas in och på aktierätternas verkliga värde vid respektive rapporttillfälle och slutligen vid tilldelning av aktier.

(iv) 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. Ersättningarna som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde. Ersättningar som inte förväntas regleras helt inom tolv månader redovisas enligt långfristiga ersättningar.

(r) Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier. Potentiella stamaktier utgörs under rapporterade perioder av rätter till aktier (ovan och i not 12 beskrivna matchningsaktierätter). Matchningsaktierätter som innehas av anställda per rapportdagen anses utspädande. Utspädning uppstår från det antal matchningsaktierätter som (hypotetiskt) inte hade kunnat köpas in till utestående periodens snittaktiekurs med värdet på framtida återstående tjänster för de aktierelaterade ersättningarna.

(s) Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

(t) Eventualförpliktelser

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.

(u) Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden.

(v) Segmentsrapportering

Rörelsesegment ska enligt IFRS 8 redovisas på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Inom Atvexakoncernen har Verkställande direktör identifierats som den högste 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. Verksamheten påverkas även av regelverk i respektive land där Atvexa bedriver verksamhet. Debatten om friskolor och den driftform som finns kan få påverkan på koncernens verksamhet och lönsamhet. I Sverige är vår bedömning att den politiska risken är lägre sedan januariöverenskommelsen 2019. Vid årets nedskrivningsprövning har de nuvarande regelverken tillämpats. Andra bedömningar kan resultera i ett annat resultat och annan finansiell ställning. Mer information om utförda nedskrivningsprövningar framgår av Not 15.

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 avseende bland annat tilläggsköpeskilling kan resultatera i en annan framtida ställning. En högre andel goodwill föranleder exempelvis en tillgångspost som inte är föremål för löpande avskrivning utan årlig prövning.

Tillämpning av koncernens redovisningsprinciper.

Atvexas innehav i ULNA Nord gGmbH klassificeras inte som ett innehav i dotterföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning, och ska inte heller konsolideras. Den verksamhet som bedrivs i ULNA Nord gGmbH är icke vinstdrivande och resultatet skall återinvesteras i verksamheten, och företaget redovisas därför inte enligt förvärvsmetoden då Atvexa inte har inflytande över företaget, inte rätt till rörlig avkastning och inte heller kan påverka avkastningen.

Leasing

Atvexas hyresavtal sträcker sig i många fall mellan 12 till 60 månader vilket är relativt korta perioder i förhållande till hur länge lokaler faktiskt tenderar att hyras i verksamheten. Atvexa nyttjar därmed ofta optioner för att förlänga sina hyresavtal.

Då Atvexa planerar sin framtida verksamhet har faktorer som kundunderlag, demografi, befolkningsökning med mera en stor betydelse. Hur dessa faktorer tros se ut i framtiden får därmed en påverkan för med vilken grad av säkerhet man kan göra bedömningar kring huruvida förlängningsoptioner kommer att utnyttjas. Atvexa bedömer att man kan förutse dessa faktorer på ett sådant sätt så att man med rimlig säkerhet kan göra bedömningar av optioner som infaller fram till och med 36 månader i tiden. I de fall leasingperioder avslutas inom 36 månader adderas alltså förlängningsperioder på så sätt att nytt slut på leasingperioden infaller bortom denna gräns. Hyresavtal som redan initialt sträcker sig längre än 36 månader läggs därmed inga förlängningsperioder till i leasingperioden.

Not 4 – Intäkter från avtal med kunder

Atvexas intäkter består av intäkter från förskole- och skolverksamheten i form av förskolepeng, skolpeng samt ersättningar avseende barnomsorg och fritidsverksamhet. Dessa intäkter redovisas över tid. Statliga bidrag består bland annat av statsbidrag för mindre barngrupper och lågstadiesatsning. Övriga intäkter avser intäkter som inte är direkt relaterade till utbildning, såsom bland annat försäkringsintäkter samt hyresintäkter. Moderbolagets nettoomsättning är till största delen koncernintern. Inköp och försäljning mellan koncernföretag sker på marknadsmässiga villkor.

Intäktsfördelning	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Utbildningsintäkter	1 760	1473	1046
Statliga bidrag	39	17	7
Övriga intäkter	1	4	1
Summa intäkter	**1 800**	**1 494**	**1 054**

Intäktsfördelning fördelat över varumärken

Självständigt dotterbolag	Bolag som ingår i det Självständiga dotterbolaget	Helt eller delvis med under 2017/18, 2018/19, 2019/20	2019/20	2018/19	2017/18
Byängsskolan[1]			**133**	**124**	**120**
	Byängsskolan AB	Helår			
	Vallentuna Friskola AB	Helår			
	Österåkers friskola AB[1]	Helår			
Engelska Skolor och Förskolor i Sverige[2]			**111**	**82**	**71**
	Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB	Helår			
	Engelska Franska Förskolan AB	Sedan oktober 2018			
	The Tanto School AB	Sedan april 2020			
Friskolan Svettpärlan			**3**	**0**	**0**
	Friskolan Svettpärlan AB	Sedan juli 2020			
Förskolorna Framtidsfolket[3]			**72**	**70**	**65**
	Förskolorna Framtidsfolket AB	Helår			
MA Vätterosen			**32**	**30**	**26**
	Förskolan MA Vätterosen AB	Helår			
Metapontum			**64**	**59**	**6**
	Metapontum AB	Helår			
	Förskolan Metapontum AB	Helår			
Montessori Sverige			**170**	**118**	**55**
	Montessori i Norrtälje AB	Helår			
	Stockholm Montessoriskolan AB	Helår			
	Järna Friskola AB	Helår			
	Lingua Montessori Förskolor & Skolor AB	Helår			
	Montessoriförskolan Björken AB	Sedan april 2019			
	Brunnby Skolan M-I HB	Sedan april 2019			
	Tyresö Montessoriskola AB	Sedan september 2019			
	Viken Montessori AB	Sedan september 2019			
	VIMS AB	Sedan maj 2020			
	Sagogrottan AB	Sedan juni 2020			
	Chevlange AB	Sedan juni 2020			

Måbra			**60**	**58**	**59**
	Måbra Förskolor AB	Helår			
	Säbyholm Förskolor AB	Sedan januari 2020			
Rälsen			**102**	**99**	**85**
	Rälsen AB	Helår			
	AB Nyfiket Lärande, Sollentuna	Helår			
	Pilgrimsskolan AB	Helår			
Skrattegi Förskolor & Utbildning			**96**	**76**	**56**
	Skrattegi Förskolor & Utbildning AB	Helår			
	Mosebacke Förskola AB	Sedan april 2019			
Södervik			**44**	**43**	**43**
	Södervikskolan AB	Helår			
Tornado			**35**	**37**	**0**
	Tornadoskolan AB	Helår			
TP Förskolor[2]			**233**	**227**	**221**
	TP Förskolor AB	Helår			
	Sagogården AB	Helår			
	Hagmarken Förskola/Skola AB	Helår			
ULNA Norge[5]			**226**	**142**	**0**
	ULNA AS	Sedan februari 2019			
ULNA Sverige[6]			**153**	**74**	**0**
	ULNA AB	Sedan februari 2019			
ULNA Tyskland			**2**	**0,0**	**0**
	ULNA Hamburg GmbH	Sedan februari 2019			
Unike[7]			**101**	**92**	**89**
	Unike Förskolor AB	Helår			
Wåga & Wilja[4]			**90**	**91**	**98**
	Wåga & Wilja Förskolor AB	Helår			
	Wåga & Wilja Wisdom AB	Helår			
Ängdala Skolor			**74**	**71**	**58**
	Ängdala Skolor AB	Helår			
Total			**1 800**	**1 494**	**1 054**

[1] Österåkers Friskola AB ingick 2018/2019 och 2017/2018 i varumärke Akers Friskola. Akers Friskola genererade 2018/2019 en intäkt på 27 och 2017/2018 en intäkt på 26. Från och med räkenskapsåret 2019/2020 ingår Akers Friskola i det självständiga dotterbolaget Byängsskolan. Med anledning av detta har föregående års siffror för det självständiga dotterbolaget Byängsskolan räknats om och inkluderar även Österåker Friskola AB:s siffror.

[2] Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB gjorde ett inkråmsförvärv i mars 2020.

[3] Det infusionerade dotterbolaget Nisse Nyfiken AB är med från och med december 2018.

[4] Den första januari 2018 övertog TP Förskolor en förskola av Wåga & Wilja.

[5] ULNA AS förvärvade och fusionerade i maj 2020 Gaustadsnippen Barnehagen AS.

[6] ULNA AB:s dotterbolag Matildaskolan fusionerades in i ULNA AB i juni 2020. Matildaskolan förvärvade i juni 2019.

[7] Under oktober 2020 har M3P Förskolor AB fusionerats in i sitt systerbolag Unike Förskolor AB.

Intäktsfördelning per land	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Sverige	1 572	1 352	1 054
Norge	226	142	-
Tyskland	2	-	-
Summa	**1 800**	**1 492**	**1 054**

Avtalsfordringar och avtalsskulder	2019/20	2018/19	2017/18
Avtalstillgång			
Upplupna intäkter	5	3	-
Avtalsskulder			
Förutbetalda intäkter	25	22	-

Avtalsskulderna väntas i all väsentlighet intäktsredovisas under nästkommande räkenskapsår.

Största delen av intäkterna härrör sig från kommuner och stat i Sverige och motsvarande i Norge. Intäkterna utbetalas utifrån fastställda betalningsplaner månadsvis för årets tolv månader och i Norge till viss del kvartalsvis i förskott. Föräldrafakturering-en sker månadsvis med 30 dagars betalning. Statliga bidrag betalas ut från fastställda betalningsplaner antigen kvartalsvis eller halvårsvis i förskott.

Återstående prestationsåtaganden

Koncernens intäkter hänför sig vanligtvis till tidsbegränsade utbildningar, vanligtvis ett skolår. Det är dock vanligt att barn och elever fortsätter sin utbildning i flera läsår. Ersättning från kommun eller annan part utgår ifrån inskrivna barn och elever som koncernen har. Detta gör att återstående prestationsåtaganden i normala fallet är väldigt begränsade varför inga upplysningar om detta lämnas. Under 2019/2020 har det i genomsnitt varit 13 287 (11 443) (8 766) barn och elever i Atvexas verksamheter, dessa motsvarar Atvexas kontraktsportfölj och kan leda till framtida intäkter.

Not 5 – Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	2019/20	2018/19	2017/18
Deloitte			
Revisionstjänster	3	2	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	0	1
Andra uppdrag	1	0	0
Övriga			
Revisionstjänster	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	-
Andra uppdrag	0	0	-

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.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget innefattar i år omkostnader på 1,27 MSEK relaterade till Bolagets förberedelse att söka notering på Nasdaq Stockholms huvudlista samt arbete med intern kontroll.

Not 6 – Leasingavtal

Effekten av övergången till IFRS 16 på koncernens leasingavtal beskrivs i not 2 Väsentliga redovisningsprinciper. Den övergångsmetod som koncernen har valt att tillämpa vid övergången till IFRS 16 innebär att den jämförande informationen inte räknats om för att återspegla de nya kraven.

Nyttjanderättstillgång

Atvexas leasingavtal består huvudsakligen av lokalhyresavtal. Därutöver tillkommer leasing av kontorsmaskiner (skrivare etc.) samt övrigt (framför allt fordon).

MSEK	Fastigheter	Kontors-maskiner	Övrigt	2019/20 Totalt
Avskrivningar under året	189	6	0	196
Utgående balans 31 augusti 2020	1 109	19	1	1 130

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2019/20 uppgick till 177 MSEK. I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter samt tillkommande belopp vid omprövning av leasingskulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats.

Leasingskulder

MSEK	2019/20
Kortfristiga leasingskulder	228
Långfristiga leasingskulder	889
Leasingskulder som ingår i rapporten över finansiell ställning	1117

För löptidsanalys av leasingskulderna, se not 25 Information om finansiella risker och finansiell riskhantering i avsnittet om likviditets- och finansieringsrisk.

Belopp redovisade i resultatet

IFRS 16

MSEK	2019/20
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	196
Ränta på leasingskulder	33
Kostnader för korttidsleasing	0
Kostnader för leasar av lågt värde, ej korttidsleasing av lågt värde	0

Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden

MSEK	2019/20
Summa kassautflöden hänförliga till leasingavtal	216

Ovanstående kassautflöde inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingskuld, som belopp som betalas för variabla leasingavgifter, korttidsleasing och leasar av lågt värde.

Fastighetsleasing

Atvexa leasar byggnader för sina lokaler där skolverksamhet bedrivs. Leasingavtalen för dessa lokaler har normalt en ordinarie avtalstid på 3-5 år i Sverige och 15-25 år i Norge. De flesta avtalen innehåller dessutom förlängningsoptioner respektive termineringsoptioner som Atvexa kan utnyttja respektive inte utnyttja upp till ett år innan utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden. När det är praktiskt möjligt försöker Atvexa att inkludera sådana optioner i nya leasingavtal eftersom det bidrar till operativ flexibilitet. Optionerna kan endast utnyttjas av Atvexa, inte av leasegivaren. Huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas eller ej fastställs på leasingavtalets inledningsdatum. Atvexa omprövar huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas eller ej om det sker en viktig händelse eller betydande förändringar i omständigheter som ligger inom Atvexas kontroll. För mer information om hur Atvexa bedömer leasingperioderna för sina lokaler, se not 2 Väsentliga redovisningsprinciper.

Den genomsnittliga återstående leasingperioden för Atvexas fastighetsleasingsavtal är 4 år. Redovisad leasingskuld för de avtal som förfaller inom 36 månader uppgår till 226 MSEK. Betydande förändringar av redovisad nyttjanderättstillgång och leasingskuld kan ske i framtiden då leasingavtals tidigare bedömda leasingperiod löper ut och leasingperioden omprövas.

Majoriteten av Atvexas fastighetsleasingavtal innehåller leasingavgifter som baseras på förändringar i lokala prisindex. Dessa belopp fastställs årligen.

Övriga leasingavtal

Atvexa leasar kontorsmaskiner såsom skrivare, kopiatorer, kaffemaskiner etc. med leasingperioder på mellan ett och tre år. Förlängningsoptioner för dessa avtal förekommer endast i obefintlig omfattning. Därutöver leasar Atvexa en del fordon som vanligtvis har en leasingperiod på mellan tre och fem år. Atvexa är i normalfallet inte rimligt säkert på att förlänga dessa leasingavtal och leasingperioden motsvarar därmed den ursprungliga avtalsperioden.

Belopp redovisade i resultatet enligt IAS 17

Atvexas leasingavtal avser huvudsakligen lokalhyra och det förekommer inga hyresavtal med variabla avgifter.

MSEK	2018/19	2017/18
Vid årets utgång fanns leasingavtal och andra hyresavtal med framtida minimileasavgifter enligt följande:		
- Inom ett år	206	123
- Mellan ett och fem år	409	151
- Längre än fem år	462	35
	1 078	**308**
Räkenskapsårets kostnader för motsvarande avtal har uppgått till	188	124
Varav lokalkostnad	179	120

Not 7 – Löner, andra ersättningar och sociala avgifter

MSEK	2019/20	2018/19	2017/18
Löner och ersättningar			
Löner och ersättningar mm	929	742	515
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer	66	54	38
Sociala avgifter	265	227	158
Summa	**1 260**	**1 023**	**712**

MSEK	2019/20		2018/19		2017/18	
Löner och ersättningar avser	**Styrelse, vd och ledande befattnings-havare**	**Övriga**	**Styrelse, vd och ledande befattnings-havare**	**Övriga**	**Styrelse, vd och ledande befattnings-havare**	**Övriga**
Löner och ersättningar	27	902	25	717	19	496
Varav rörliga ersättningar	0,4		0,48		0,46	
Pensioner	**6**	**60**	**5**	**49**	**4**	**35**

Atvexa-koncernen har erhållit statsbidrag för bland annat utgivna förstelärartillägg, karriärtjänster, lärarlyftet och lågstadiesatsning om totalt 28 MSEK (20 MSEK, 15 MSEK) vilka reducerar personalkostnaderna. Redogörelse över bidragen presenteras i not 8. Atvexa-koncernen har under året på grund av Covid 19 erhållit högre ersättning för sjuklöner än tidigare år. Denna ersättning reducerar personalkostnaderna. Ersättningen i år uppgick till 19 MSEK (4 MSEK, 3 MSEK) I de bolag där det finns en vice VD så inkluderas dessa som ledande befattningshavare. Bolag med enbart VD ingår bara dennes uppgifter i sammanställningen.

Moderbolaget MSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Summa
Löner och andra ersättningar till styrelse samt ledande befattningshavare				
2019/20				
Sara Karlin (Styrelsens ordförande)	0,16	0	0	0,16
Peter Weiderman (Styrelseledamot)	0,09	0	0	0,09
Lars Brune (Styrelseledamot)	0,07	0	0	0,07
Cecilia Daun Wennborg (Styrelseledamot)	0,23	0	0	0,23
Gunilla Öhman (Styrelseledamot)	0,2	0	0	0,2
Trond Ingvaldsen (Styrelseledamot)	0,09	0	0	0,09
Katarina Sjögren (Verkställande direktör)	1,49	0,37	0,32	2,18
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	3,99	0	0,78	4,77
Summa	**6,33**	**0,37**	**1,10**	**7,81**
2018/19				
Sara Karlin (Styrelsens ordförande)	0,12	–	–	0,12
Peter Weiderman (Styrelseledamot)	0,11	–	–	0,11
Lars Brune (Styrelseledamot)	0,06	–	–	0,06
Cecilia Daun Wennborg (Styrelseledamot)	0,11	–	–	0,11
Angelica Hedin (Styrelseledamot)	0,06	–	–	0,06
Gunilla Öhman (Styrelseledamot)	0,02	–	–	0,02
Trond Ingvaldsen (Styrelseledamot)	0,04	–	–	0,04
Katarina Sjögren (Verkställande direktör)	1,45	0,48	0,31	2,25
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	2,75	–	0,52	3,27
Summa	**4,72**	**0,48**	**0,83**	**6,04**

Moderbolaget MSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Summa
2017/18				
Sara Karlin (Styrelsens ordförande)	0,12	–	–	0,12
Peter Weiderman (Styrelseledamot)	0,11	–	–	0,11
Lars Brune (Styrelseledamot)	0,06	–	–	0,06
Cecilia Daun Wennborg (Styrelseledamot)	0,1	–	–	0,10
Angelica Hedin (Styrelseledamot)	0,06	–	–	0,06
Katarina Sjögren (Verkställande direktör)	1,51	0,46	0,30	2,27
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	1,97	–	0,37	2,34
Summa	**3,92**	**0,46**	**0,67**	**4,93**

Antal anställda	Antal anställda	Varav kvinnor	Varav män
Medelantalet anställda har varit			
2019/20			
Dotterbolag i Sverige	**2085**	1808	277
Dotterbolag i Norge	**295**	245	50
Dotterbolag i Tyskland	**4**	4	0
Moderbolaget	**6**	6	0
Totalt	**2390**	**2063**	**327**
2018/19			
Dotterbolag i Sverige	1799	1692	274
Dotterbolag i Norge	167	137	30
Dotterbolag i Tyskland	0	0	0
Moderbolaget	6	6	-
Totalt	**1972**	**1835**	**304**
2017/18			
Dotterbolag i Sverige	1484	1300	184
Dotterbolag i Norge	0	0	0
Dotterbolag i Tyskland	0	0	0
Moderbolaget	5	5	0
Totalt	**1489**	**1305**	**184**

Könsfördelning bland ledande befattningshavare	2019/20	2018/19	2017/18
Styrelsens stämmovalda ledamöter			
Kvinnor	96 %	95 %	97 %
Män	4 %	5 %	3 %
Ledningsgruppen			
Kvinnor	87 %	87 %	87 %
Män	13 %	13 %	13 %

Aktiesparprogram

Koncernen beslutade på årsstämman i januari 2020 om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP 2020) till ledande befattningshavare, innebärande att för varje aktie som programdeltagaren investerat i (sparaktier) har deltagaren en rätt att i framtiden erhålla en aktie (matchningsaktie) villkorat av fortsatt anställning i tre år (intjäningsperioden) och att sparaktierna behålls under hela intjäningsperioden. Respektive deltagare kunde allokera maximalt 760 sparaktier till programmet. Programmet inleddes i början av mars 2020 och tjänas in i början av mars 2023.

MSEK	2019/20
Antal tilldelade matchningsaktierätter	21 158
Antal matchningsaktierätter som förverkats	0
Antal matchningsaktierätter utestående vid utgången av räkenskapsåret	21 158

Verkligt värde per matchningsaktierätt beräknades till aktiekursen per 2 mars 2020 till 84 kr, utan justering för framtida utdelningar. Inga utdelningar förväntas under intjäningsperioden. Kostnaden för programmet under 2019/2020 uppgår till 0,3 MSEK för koncernen.

Not 8 – Statliga bidrag

MSEK	2019/20	2018/19	2017/18
Lärarlönelyftet	10	9	7
Förstelärare/karriärtjänst	4	4	3
Lågstadiesatsningen	7	7	5
Övriga lönebidrag	7	18	10
Summa	**28**	**38**	**25**

Statliga bidrag för att täcka lönekostnader, såsom lärarlönelyft, förstelärareetillägg och övriga lönebidrag nettoredovisas inom personalkostnader. Statliga bidrag som inte täcker upp en direkt personalrelaterad kostnad redovisas som övrig intäkt och uppgick i år till 37 MSEK (17 MSEK, 7 MSEK) se not 4. Dessa bidrag består främst av ersättning för mindre barngrupper, lågstadiesatsning språkpeng och kunskapsutveckling.

Not 9 – Finansiella intäkter

MSEK	2019/20	2018/19	2017/18
Ränteintäkter och liknande resultatposter			
Ränteintäkter och rearesultat vid avyttring kortfristiga placeringar	0	-	0
Övriga ränteintäkter	1	0	0
Summa finansiella intäkter	**1**	**0**	**0**
Varav ränteintäkter för finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen	1	0	0

Not 10 – Finansiella kostnader

MSEK	2019/20	2018/19	2017/18
Räntekostnader och liknande resultatposter			
Räntekostnader på lån	-7	-6	-1
Räntekostnader avseende leasingskuld	-33	-	-
Övriga räntekostnader	0	–	–
Summa finansiella kostnader	**-40**	**-6**	**-1**

Samtliga räntekostnader hänför sig till finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 11 – Skatter

MSEK	2019/20	2018/19	2017/18
Aktuell skatt för året	-17	-14	-10
Justering av skatt från tidigare år	0	0	0
Uppskjuten skatteintäkt/kostnad	1	-4	1
	-16	**-18**	**-8**
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	-4	1
Totalt redovisad uppskjuten skatt	**1**	**-4**	**1**
Avstämning av effektiv skatt			
Redovisat resultat före skatt	65	66	45
Skatt enligt gällande skattesats, 22 %	-2	-12	-10
Skatt enligt gällande skattesats, 21,4 %	-12	-3	0
Skatteeffekt av			
Ej avdragsgilla kostnader	-2	-4	-1
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	2
Schablonintäkt avseende periodiseringsfonder	0	0	0
Justering av skatt från tidigare år	0	0	0
	-16	**-18**	**-8**

Uppskjutna skattefordringar och skulder hänför sig till följande:

	Uppskjuten skattefordran		
MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Underskottsavdrag	0	0	0
Obeskattade reserver	0	–	–
Uppskjuten skatt på temporära skillnader	3	–	2
Pensionsavsättning	0	1	–
Skatteeffekt av förändrad skattesats	0	–	0
Skattefordringar/skulder netto	**4**	**1**	**2**

	Uppskjuten skatteskuld		
MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Underskottsavdrag	0	–	–
Obeskattade reserver	10	9	6
Uppskjuten skatt på temporära skillnader	3	0	0
Pensionsavsättning	0	1	–
Skatteeffekt av förändrad skattesats	0	–	–
Skattefordringar/skulder netto	**14**	**11**	**7**

	Netto		
MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Underskottsavdrag	0	0	0
Obeskattade reserver	-10	-9	-6
Uppskjuten skatt på temporära skillnader	0	-0	2
Pensionsavsättning	0	-1	–
Skatteeffekt av förändrad skattesats	0	–	-0
Skattefordringar/skulder netto	**-10**	**-10**	**-5**

Uppskjuten skatt på temporära skillnader avser främst den koncernmässiga komponentavskrivningen på Atvexa Fastigheters byggnader.

Det finns inga väsentliga underskottsavdrag inom koncernen.

Not 12 – Resultat per aktie

MSEK	2019/20	2018/19	2017/18
Före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	49	47	36
Genomsnittligt antal aktier	12 137 198	11 564 233	10 649 135
Resultat per aktie	**4,03**	**4,09**	**3,38**
Efter utspädning			
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	12 137 198	11 564 233	10 649 135
Effekt av matchningsaktierätter	593	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	**12 137 791**	**11 564 223**	**10 649 135**

Not 13 – Avsättningar

MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Ingående värde	**13**	**–**	**–**
Pensionsavsättningar Norge	0	4	–
Avyttrade pensionskontrakt	-2	0	–
Avsättning outnyttjade lokaler	2	8	–
Lokalavsättningar som återförts under året	-5	0	–
Valutakursdifferens	0	0	–
Utgående värde	**8**	**13**	**–**

Pensionsavsättningar i Norge består av nettot av nuvärdet av förmånsbestämd pensionsskuld och verkligt värde av förvaltningstillgångar. Outnyttjade lokaler består av outnyttjade lokalytor i Norge och underhållsförpliktelser.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Inledning

Inom koncernen finns avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige samt, sedan förvärvet av ULNA AS (som effektuerades 1 februari 2019), även i Norge. Anställda i den svenska verksamheten erhåller som huvudprincip pensionsförmåner enligt den kollektivavtalade ITP-planen. Individer födda 1978 och tidigare är berättigade till ITP2 vilket är en förmånsbestämd pensionsplan. Koncernen tryggar denna plan genom försäkringskontrakt i Alecta.

Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

Bolaget har inte tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medför att planen inte är möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid.

De norska förmånsbestämda pensionslösningarna redovisas som förmånsbestämda i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

Koncernen har fyra mindre förmånsbestämda planer i Norge som tillhandahåller ersättningar till anställda när de uppnår pensionsålder. Planerna ger livsvarig ersättning som baseras på slutlön. Pensionsplanerna exponerar koncernen för ränterisk, inflationsrisk, aktuariell risk samt livslängdsrisk. Pensionsplanernas riskprofil avviker inte materiellt från andra förmånsbestämda pensionsplaner.

Pensionsplaner

	2020-08-31		2019-08-31	
MSEK	Aktiva	Pensionerade	Aktiva	Pensionerade
KLP 12384-001*	0	1	0	1
Storebrand 79377*	1	6	7	4
Storebrand 83666	25	4	272	2
Storebrand 06393-001	1	2		
Total	**27**	**13**	**279**	**7**

* KLP och Storebrand 79377 är helt stängda för nya medlemmar.

Nettopensionsavsättning

MSEK	2020-08-31	2019-08-31
Nuvärdet av pensionsskuld	12	14
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	10	-10
Nettopensionsskuld (+)/fordran (-) i balansräkningen	**22**	**4**

Nuvärdet av förpliktelsen fördelar sig på planens/planernas medlemmar enligt följande:

Aktiva medlemmar 68 (98) % och Pensionärer 33 (2) %

Förpliktelsens nuvärde

MSEK	2019/20	2018/19
Förpliktelsens nuvärde ingående balans	**14**	**0**
Förvärvade förpliktelser	0	12
Varav omvärdering av pension:		
-Demografiska antaganden	0	0
-Finansiella antaganden	2	0
-Erfarenhetsbaserade justeringar	-1	1
Förmåner intjänade under perioden	1	1
Kostnad för tjänstgöring under tidigare perioder (planändring/reglering)	-2	0
Effekt av ny plan	3	0
(Vinster) och förluster från regleringar	-3	0
Räntekostnader	0	0
Betald löneskatt	0	0
Pensionsutbetalningar	0	0
Valutakursdifferens	-1	0
Förpliktelsens nuvärde, utgående balans	**12**	**14**

Verkligt värde på förvaltningstillgångar

MSEK	2020-08-31	2019-08-31
Ingående balans för förvaltningstillgångar	**10**	**-**
Verkligt värde på förvärvade plantillgångar	0	9
Avkastning på förvaltningstillgångar	1	1
Administrationskostnader	0	0
Ränteintäkter	0	0
Effekt av ny plan	2	0
(Vinster) och förluster från regleringar	-3	0
Aktuariella omvärderingseffekter	1	0
Pensionsutbetalningar	0	0
Arbetsgivaravgifter (AGA)	0	-0
Valutakursdifferens	-1	0
Utgående balans för förvaltningstillgångar	**10**	**10**

Avsättningens kostnader redovisad i årets resultat

MSEK	2019/20	2018/19
Nettokostnad	**7**	4

Kostnad redovisad i övrigt totalresultat

MSEK	2019/20	2018/19
Netto redovisat i övrigt totalresultat	**0**	0

Huvudsakligt aktuariellt antagande

	2020-08-31		2019-08-31	
%	Storebrand	KLP	Storebrand	KLP
Diskonteringsränta	1,50 %	**1,50 %**	2,60 %	**2,60 %**
Livslängd	K2013BE	**n/a**	K2013BE	**n/a**
Löneökning	2,25 %	**2,25 %**	2,75 %	**n/a**
Pensionsindexering	0,50 %	**1,24 %**	0,80 %	**1,48 %**
Ökning av grundbelopp	2,00 %	**2,00 %**	2,50 %	**n/a**

Vid fastställande av pensionsskulden nuvärde använder koncernen en diskonteringsränta som följer marknadspraxis och de rekommendationer som utfärdas av NRS två gånger per år. Övriga antaganden följer mer eller mindre samma rekommendationer. Diskonteringsräntan är det antagande som har enskilt störst påverkan på värderingen av pensionsskulden och effekten av en förändrad diskonteringsränta varierar mellan de olika pensionsplanerna till följd av dess populationssammansättning och räntekänslighet. Som tumregel är koncernens uppfattning att en förändring av diskonteringsräntan med 100 räntepunkter ökar/minskar pensionsåtagandets storlek med cirka 10-15 procent.

De aktuariella värderingarna enligt IAS19 har i huvudsak utförts per 2019-12-31 varpå positionen per koncernens balansdag har estimerats baserat på vedertagna aktuariella principer.

Bedömningen är att de aktuariella effekterna per balansdag 2020-08-31 ej uppvisar materiell avvikande effekt från de antagna värdena presenterade 2019-12-31.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för arbetare som helt bekostas av företagen.

I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar.

Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

MSEK	2019/20	2018/19
Kostnader för avgiftsbestämda planer[1]	66	53

[1] Häri ingår 21 MSEK avseende ITP-plan finansierad i Alecta

Not 14 – Rörelseförvärv

Förvärv 2019/2020

Under perioden har Atvexagruppen genomfört elva förvärv, där samtliga aktier förvärvats, varav två inkråmsförvärv.

Förvärvande bolag	Förvärvat bolag	Tillträdesdatum
Montessori Förskolor och Skolor i Sverige AB	Tyresö Montessoriskola AB	2019-09-02
Montessori Förskolor och Skolor i Sverige AB	Viken Montessori AB	2019-09-09
Måbra Förskolor AB	Säbyholm Förskolor AB	2020-01-07
Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB	Engelska Förskolan Frej*	2020-03-09
Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB	The Tanto School AB	2020-04-01
Montessori Förskolor och Skolor i Sverige AB	VIMS AB	2020-04-23
ULNA AS	Gaustadsnippen Barnehagen AS	2020-04-30
Montessori Förskolor och Skolor i Sverige AB	Sagogrottan AB	2020-05-25
Montessori Förskolor och Skolor i Sverige AB	Chevlange AB	2020-05-25
Atvexa AB (publ)	Friskolan Svettpärlan AB	2020-06-30
Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB	Novia Engelska Skolan*	2020-07-31

*Inkråmsförvärv

Förvärvsanalyserna nedan är preliminära i maximalt ett år från och med förvärvsdatum. Justering kan komma att ske utifrån säsongseffekter avseende skolpengen.

Förvärvsanalyser

Förvärvseffekter på gjorda förvärv (MSEK)	Övriga	Totalt
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	56	56
Avgår transaktionskostnader	-2	-2
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-12	-12
Summa goodwill	43	43

Förvärvade verkliga värden (MSEK)	Övriga	Totalt
Materiella anläggningstillgångar	2	2
Finansiella tillgångar	-	-
Omsättningstillgångar	10	10
Likvida medel	17	17
Övriga skulder	-17	-17
Förvärvade nettotillgångar	12	12

Förvärvens påverkan på likvida medel (MSEK)	Övriga	Totalt
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	56	56
Likvida medel i förvärvade bolag	-17	-17
Avgår preliminär köpeskilling som inte reglerats	-9	-9
Påverkan på likvida medel	30	30

Påverkan på rörelseintäkter och resultat 2019/2020 (MSEK)	Övriga	Totalt
Intäkter	67	67
Resultat efter finansnetto	1	1

Om bolagen ingått från och med räkenskapens ingång (MSEK)	Övriga	Totalt
Intäkter	116	116
Resultat efter finansnetto	4	4

Inga immateriella tillgångar har identifierats separat skiljt från goodwill. Den goodwill som uppstår genom förvärven är hänförlig till framtida intjäningsförmåga, att verksamheten kan drivas med god lönsamhet uthålligt baserat på sin kvalitet och attraktivitet. Inkråmsgoodwill hänförlig till förvärvet av Engelska Förskolan Frej och Novia Engelska Skolan är skattemässigt avdragsgillt, övrigt förvärvsrelaterad goodwill är ej skattemässigt avdragsgillt.

Fordringar i förvärvade bolag uppgick vid förvärvstidpunkten till 10 MSEK varav kundfordringar 2 MSEK och förväntas i sin helhet bli betalda. I samband med ett förvärv uppstod en villkorad tilläggsköpeskilling om 1 MSEK villkorat omsättningstillväxt.

Transaktionskostnader resultatförs i koncernen under övriga externa kostnader.

Förvärv 2018/2019

Förvärvande bolag	Förvärvat bolag	Förvärvsdatum
Atvexa AB (publ)	Tornadoskolan AB	2018-09-03
Montessori i Norrtälje AB	Järna friskola AB	2018-09-04
Montessori i Norrtälje AB	Lingua Montessori Förskolor & Skolor AB	2018-09-05
Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB	Trilingua AB	2018-10-01
Förskolorna Framtidsfolket AB	Nisse Nyfiken AB	2018-12-05
Atvexa AB (publ)	ULNA AS	2019-02-08
Skrattegi Förskolor och Utbildning AB	Bergatrollet/Kragstatrollet*	2019-03-01
Skrattegi Förskolor och Utbildning AB	Mosebacke Förskolor AB	2019-04-04
Montessori Förskolor och Skolor i Sverige AB	Brunnby Skola M-I HB	2019-04-15
ULNA AB	Matildaskolan AB	2019-06-03

*Inkråmsförvärv

Förvärvsanalyser

Förvärvseffekter på gjorda förvärv (MSEK)	ULNA	Övriga	Totalt
Köpeskilling exklusive transaktionskostnader	273	72	**345**
Avgår transaktionskostnader	-6	-2	**-7**
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	1	-12	**-11**
Summa goodwill	**269**	**58**	**327**

Förvärvade verkliga värden (MSEK)	ULNA	Övriga	Totalt
Materiella anläggningstillgångar	32	1	**33**
Finansiella tillgångar	–	–	**–**
Omsättningstillgångar	30	11	**42**
Likvida medel	19	23	**42**
Räntebärande skulder	–	–	**–**
Övriga skulder	-83	-22	**-105**
Förvärvade nettotillgångar	**-1**	**12**	**11**

Förvärvens påverkan på likvida medel (MSEK)	ULNA	Övriga	Totalt
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	273	72	**345**
Likvida medel i förvärvade bolag	-19	-23	**-42**
Avgår preliminär köpeskilling som inte reglerats	-24	-7	**-31**
Avgår kvittningsemission	-25	–	**-25**
Påverkan på likvida medel	**205**	**42**	**247**

Påverkan på rörelseintäkter och resultat 2018/19 (MSEK)	ULNA	Övriga	Totalt
Intäkter	207	131	**338**
Resultat efter finansnetto	**22**	**12**	**34**

Om bolagen ingått från och med räkenskapens ingång (MSEK)	ULNA	Övriga	Totalt
Intäkter	348	178	**526**
Resultat efter finansnetto	10	15	**24**

Bolagens ackumulerade resultat påverkades av säsongseffekten. I ULNAs resultat före förvärvstillfället ingick även kostnader som inte är återkommande. Resultatet belastades främst negativt av den avsättning som gjordes för förlustkontrakt hänförliga till lokaler, till ett värde av 10 MSEK. Förvärvsbalansen för ULNA ändrades på grund av de förlustkontrakt som nämns ovan. Förvärvsrelaterade kostnader för gruppen uppgick i perioden till 7 MSEK och redovisades som Övriga externa kostnader i resultaträkningen.

Inga immateriella tillgångar identifierades separat skiljt från goodwill. Den goodwill som uppstod genom förvärven är hänförlig till framtida intjäningsförmåga. Inkråmsgoodwill hänförlig till förvärvet av Bergatrollet/Kragstatrollet är skattemässig avdragsgillt, övrigt förvärvsrelaterad goodwill är ej skattemässigt avdragsgillt.

Fordringar i förvärvade bolag uppgick vid förvärvstidpunkten till 11 MSEK varav 3 MSEK avser kundfordringar och förväntas i sin helhet bli betalda och 8 MSEK avser ett lån ställt till ULNA Nord gGmBH av ULNA AS.

I samband med förvärvet av ULNA AS ingick även 100% av aktierna i ULNA Nord gGmbH. Innehavet i ULNA Nord gGmbH klassificeras inte som ett innehav i dotterföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning och ska inte heller konsolideras. Den verksamhet som bedrivs i ULNA Nord gGmbH är icke-vinstdrivande och resultatet skall återinvesteras i verksamheten, och företaget redovisas därför inte enligt förvärvsmetoden då Atvexa inte har inflytande över företaget, inte rätt till rörlig avkastning och inte heller kan påverka avkastningen.

Den villkorade tilläggsköpeskillingen avseende förvärvet av ULNA AS är huvudsakligen beroende av omsättningstillväxten i två nya förskolor samt av utvecklingen i den tyska verksamheten. Tilläggsköpeskillingen kan utgå med 0 MNOK till 35 MNOK och har i bokslutet värderats till 24 MSEK.

Förvärv 2017/2018

Förvärvande bolag	Förvärvat bolag	Förvärvsdatum
Atvexa AB	Förskolan MA Vätterosen AB	2017-10-02
Wåga & Wilja Förskolor AB	Cylinders Förskola AB	2017-10-04
Atvexa AB	Ängdala Skolor AB	2017-11-14
Montessori i Norrtälje AB	Stockholms Montessoriskola AB	2017-12-18
Rälsen AB	Pilgrimsskolan AB	2018-05-31
Atvexa AB	Metapontum AB	2018-06-28
Atvexa AB	Förskolan Metapontum AB	2018-06-28

Bolagen ingår från förvärvsdagen i koncernens omsättning med 110 MSEK och i resultat före skatt 8 MSEK. Om bolagen hade ingått i koncernen från årets ingång bedömer ledningen att omsättningen skulle ökat med 75 MSEK och resultatet före skatt med 1 MSEK. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 1 MSEK och har redovisats som övriga externa kostnader.

Förvärvseffekter på gjorda förvärv (MSEK)	MA Vätterosen	Ängdala skolor	Metapontum	Övriga	Totalt
Köpeskilling exklusive transaktionskostnader	16	19	16	11	**62**
Avgår transaktionskostnader	-0	-0	-0	-1	**-1**
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-4	-2	-2	-2	**-11**
Summa goodwill	**12**	**17**	**13**	**8**	**50**

Förvärvade verkliga värden (MSEK)					Totalt
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1	0	**3**
Finansiella tillgångar	3	–	–	–	**3**
Omsättningstillgångar	1	4	7	2	**14**
Likvida medel	1	4	5	3	**12**
Övriga skulder	-2	-6	-11	-3	**-21**
Förvärvade nettotillgångar	**4**	**2**	**2**	**2**	**11**

Förvärvens påverkan på likvida medel (MSEK):					Totalt
Köpeskilling enligt ovan	16	19	16	11	**62**
Likvida medel vid förvärvet	-1	-4	-4	-3	**-12**
Avgår köpeskilling som inte reglerats	–	–	–	-0	**-0**
Påverkan på likvida medel	**14**	**15**	**11**	**8**	**49**

Not 15 – Goodwill

Ackumulerade anskaffningsvärden (MSEK)	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Anskaffningsvärde vid årets ingång	548	222	172
Rörelseförvärv	43	326	50
Omräkningsdifferenser	-25	0	–
Anskaffningsvärde vid årets utgång	**567**	**548**	**222**

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.

Atvexa-koncernen består av nitton kassagenererande enheter, där ingen enhet förutom ULNA -koncernen har en goodwillpost som är betydande, 47 %, i förhållande till total redovisad goodwill. Övriga kassagenerande enheter är fördelade över resterande del av goodwillposten. 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	Rörelsemarginal har fastställts av styrelsen och ledningen baserat på historiska resultat och tidigare erfarenheter. Rörelsemarginalen baseras på tillväxttakten och de utsatta målen för rörelsemaringalen i de självständiga dotterbolagen. Tillväxttakten i affärsplanen baseras på antaganden om barn- och elevutveckling och förväntningar på marknadsutvecklingen. Den största kostnadsposten är personalkostnader som baseras på förväntat 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 koncernen och återspeglar aktuella marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde.

	Tillväxt	Diskonteringsränta e skatt	Diskonteringsränta f skatt
Antaganden	2,0 % (2,0%, 2,0%)	10,0 % (10,0%, 11,0%)	12 % (12,0%, 18,1%)

Inga rimligt möjliga ändringar i viktiga antaganden skulle leda till nedskrivningsbehov.

Not 16 – Övriga immateriella tillgångar – Hyresrätter och liknande rättigheter

Ackumulerade anskaffningsvärden (MSEK)	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Anskaffningsvärden vid årets ingång	2	-	-
Investeringar	-	2	-
Anskaffningsvärde vid årets utgång	2	2	-
Ack avskrivningar vid årets ingång	0	-	-
Årets avskrivningar	0	0	-
Avskrivningar vid årets utgång	0	0	-
Redovisat värde	**1**	**1**	**-**

1 juli 2019 övertog Metapontum AB ett lokalhyreskontrakt för närliggande idrottshall i Älvsjö.

Övriga immateriella tillgångar per land (MSEK)	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Sverige	1	1	-
Norge	0	-	-
Tyskland	0	-	-
Summa	**1**	**1**	**-**

Not 17 – Byggnader och mark

Ackumulerade anskaffningsvärden (MSEK)	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Anskaffningsvärden vid årets ingång	78	72	0
Investeringar	0	0	72
Förvärvade fastigheter	0	7	
Avyttringar/utrangeringar	0	0	0
Anskaffningsvärde vid årets utgång	78	78	72
Ack av- och nedskrivningar			
Ack avskrivningar vid årets ingång	-3	-1	0
Avyttringar/utrangeringar	0	0	0
Årets avskrivningar	-2	-2	-1
Av- och nedskrivningar vid årets utgång	-5	-3	-1
Redovisat värde	**74**	**76**	**71**

Byggnader och mark per land (MSEK)	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Sverige	74	76	71
Norge	-	-	-
Tyskland	-	-	-
Summa	**74**	**76**	**71**

I februari 2019 förvärvade Atvexa dotterbolaget ULNA AS, vilket i sin tur äger bolaget ULNA AB. ULNA AB har ett fastighetsinnehav i Nacka som används uteslutande i den egna verksamheten.

I februari 2018 förvärvade Atvexa Fastigheter AB tre specialfastigheter från Sollentuna Kommun; Nattsmygen 1, Vitsippan 2 och Mörten 3 och hyr sedan förvärvstidpunkten ut lokalerna i sin helhet internt inom Atvexagruppen.

Not 18 – Materiella anläggningstillgångar – Övriga materiella anläggningstillgångar

Ackumulerade anskaffningsvärden (MSEK)	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Anskaffningsvärden vid årets ingång	90	35	30
Omräkningsdifferenser	-4	0	0
Rörelseförvärv	14	53	3
Investeringar	14	8,0	3
Avyttringar/utrangeringar	-2	-6	-1
Anskaffningsvärde vid årets utgång	**111**	**90**	**35**
Ack av- och nedskrivningar			
Ack avskrivningar vid årets ingång	-54	-26	-24
Ack avskrivningar i rörelseförvärv	-7	-28	-
Omräkningsdifferenser	2	0	-
Avyttringar/utrangeringar	2	6	2
Årets avskrivningar	-8	-6	-3
Av- och nedskrivningar vid årets utgång	**-65**	**-54**	**-26**
Redovisat värde	**46**	**36**	**9**

Övriga materiella anläggningstillgångar per land (MSEK)	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Sverige	35	10	9
Norge	10	24	0
Tyskland	1	3	0
Summa	**46**	**36**	**9**

Not 19 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Förutbetalda hyror	-	23	16
Upplupna rörelseintäkter	7	6	5
Övriga poster	25	14	6
	32	**43**	**28**

Not 20 – Likvida medel

MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Kassa och bank/Likvida medel	102	103	43
	102	**103**	**43**

Not 21 – Eget kapital

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal	Aktiekapital kr
Totalt antal aktier 1 september 2017	103 020	36 909	139 929	
Tillkommande aktier i samband med split 2017-11-10	7 314 420	2 620 539	9 934 959	
Konvertering 2017-11-28	-934 448	934 448	–	
Nyemission 2017-12-13	–	800 000	800 000	
Totalt antal aktier 31 augusti 2018	**6 482 992**	**4 391 896**	**10 874 888**	**539 703**
Kvittningsemission 2019-02-08	–	446 960	446 960	
Nyemission 2019-02-15	–	808 000	808 000	
Totalt antal aktier 31 augusti 2019	**6 482 992**	**5 646 856**	**12 129 848**	**601 986**
Nyemission 2020-02-14	-	13 450	13 450	
Totalt antal aktier 31 augusti 2020	**6 482 992**	**5 660 306**	**12 143 298**	**602 652**

Aktiekapital

Aktiekapital uppgår till 601 986 kronor fördelat på 6 482 992 A-aktier och 5 646 856 B-aktier. Kvotvärdet är därmed 0,04963 krona per aktie. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar aktie av serie A till 10 röster och aktie av serie B till en röst. Den 14 februari 2020 genomfördes en riktad nyemission av 13 450 B-aktier om 1,1 MSEK. Efter emissionen uppgår antal aktier till 12 143 298 och aktiekapitalet till 602 652 kronor. Dessa är fördelade på 6 482 992 stycken A-aktier och 5 660 306 B-aktier, kvotvärdet är 0,04963 kronor per aktie. Emissionerna har skett genom bemyndigande på årsstämman den 16 januari 2020.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgör kapital tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som erlagts i samband med emissioner samt erhållna kapitaltillskott från aktieägarna, se not 22.

Balanserat resultat inklusive periodens resultat

I balanserat resultat inklusive periodens resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

Innehav utan bestämmande inflytande uppgår till 0,8 MSEK (0,8 MSEK, 0,7 MSEK) och avser minoritetsägarna i Rälsen AB och Byängsskolan AB.

Not 22 – Övrigt tillskjutet kapital

MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Överkursfond	133	131	54
Aktieägartillskott	27	27	27
	160	**158**	**81**

Not 23 – Övriga skulder

MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Skuldförd villkorad tilläggsköpeskilling	23	26	0
Personalens källskatt	24	21	11
Skuld för sociala avgifter	29	24	15
Övriga poster	8	4	2
	84	**75**	**29**

Se not 14 och 30 för skuldförd villkorad tilläggsköpeskilling.

Not 24 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2020-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Förutbetalda intäkter	38	40	4
Semesterskuld inkl. sociala avgifter	31	22	9
Övriga upplupna personalrelaterade kostnader	7	5	3
Upplupna räntekostnader	0	-	0
Övriga upplupna kostnader	26	18	14
	102	**85**	**30**

Not 25 – Information om finansiella risker och finansiell riskhantering

Atvexa har en övergripande finanspolicy som fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Riskhanteringen sköts centralt inom koncernstaben enligt policyer som fastställts av styrelsen. Styrelsen har upprättat en finanspolicy som täcker den övergripande finansiella riskhanteringen för specifika områden, såsom likviditetsrisk, refinansieringsrisk, valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivatinstrument samt placering av överlikviditet. Syftet är att minimera koncernens kapitalkostnad genom ändamålsenlig finansiering och att effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker. Koncernen arbetar aktivt med sin likviditetsuppföljning och uppdaterar fortlöpande prognoserna för den förväntade likviditetsutvecklingen.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att en motpart i en transaktion orsakar koncernen en förlust genom att inte fullgöra sina avtalsenliga betalningsskyldigheter gentemot Atvexa-koncernen. Atvexa-koncernen 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 med hög kreditrating. Den maximala kreditrisken för fordringar bedöms motsvara de redovisade värdena.

Kreditrisk i kundfordringar

Koncernen har under året inte gjort några nedskrivningar, kunderna är i huvudsak kommuner vilka har hög kreditvärdighet. Inga väsentliga kreditkoncentrationer föreligger.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken att Atvexa-koncernen inte kan möta betalningsförpliktelser vid rätt tidpunkt medan refinansieringsrisken är risken att refinansiering av lån inte kan ske eller inte kan ske till acceptabla villkor.

Koncernens inriktning är att vid varje tidpunkt kunna möta utestående betalningsförpliktelser. Atvexa-koncernens 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 Atvexa-koncernens tillgängliga likviditetsreserver väl likviditetsbehovet.

Likviditets- och refinansieringsrisker hanteras centralt. Likviditetsrisken hanteras genom att bolaget alltid skall ha en tillgänglig likviditetsreserv samt löpande prognostisera kassaflöden. För att underlätta likviditetsplanering och likviditetsstyrning har koncernen cashpooler.

Moderbolaget förfogar över en beviljad RCF varav en checkkredit om 50 MSEK (50 MSEK; 30 MSEK) och återstående 25 MSEK kan nyttjas till företagsförvärv.

Banklån

Den 8 februari 2019 tecknade Atvexa ett nytt avtal med tidigare långivare. I samband med finansieringen av förvärvet av ULNA AS förhandlades även övriga kreditfaciliteter om. I finansieringen finns förvärvslån, fastighetslån samt en revolverande kreditfacilitet (RCF) på totalt 75 MSEK som kan användas för förvärv eller rörelselikviditet. Förvärvslånen förfaller 2024 och löper med rörlig ränta STIBOR 3 månader plus en rörlig marginal baserad på koncernens nettoskuldsättning i förhållande till koncernens EBITDA som fastställs på tre månaders basis. Fastighetslånet löper med rörlig ränta (STIBOR 3 månader + 1,85%) med kvartalsvis betalning i efterskott av ränta samt amortering. Lånet kommer att slutamorteras 2037-11-01. Finansieringen löper med finansiella villkor (sk covenants) relaterade till nettoskuld i relation till EBITDA som ett rullande 12 månaders värde. Förhållandet får från augusti 2020 maximalt uppgå till 2,5 ggr samt inkluderar klausul om change-of-control. Som säkerheter för ovannämnda lån har ställts säkerhet i fastigheter samt pant i dotterbolag. I det tyska bolaget ULNA Hamburg finns ett uppstartslån på 0,2 MEURO, värde på balansdagen 2,1 MSEK. Lånet löper med en ränta på 2,35 procent och förfaller i november 2020.

Covenanten uppfylls per 2020-08-31. Om Atvexa i framtiden bryter mot villkoret kan det medföra att skulden enligt kreditavtalet förfaller till betalning.

Det finns en risk för att Atvexa, i samband med ovan nämnda låneavtals förfall eller för det fall ytterligare finansiering skulle behöva anskaffas, inte kan erhålla sådan finansiering på acceptabla villkor eller överhuvudtaget. Faktorer som den allmänna tillgängligheten till krediter och koncernens kreditvärdering inverkar på tillgången till ytterligare finansiering. Dessutom är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att koncernens långivare har en positiv uppfattning om koncernens lång- och kortfristiga finansiella utsikter. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången på kapital. Dessa faktorer kan få en negativ inverkan på Atvexas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Koncernen gör den bedömningen att covenanterna kommer att uppfyllas under lånets löptid och därför är risken låg för att lånen måste lösas i förtid. Vidare görs även bedömningen att koncernen kommer att klara av räntebetalningar även om referensräntan skulle öka.

Belopp i MSEK	Nominellt	Utnyttjad	Tillgängligt
Koncernens kreditfaciliteter per 31 augusti 2020			
Avtalad kredit	201	201	–
RCF	75	13	62
Summa	**276**	**214**	**62**
Tillgängliga likvida medel			102
Likviditetsreserv			**164**
Koncernens kreditfaciliteter per 31 augusti 2019			
Avtalad kredit	233	233	–
RCF	75	13	62
Summa	**308**	**246**	**62**
Tillgängliga likvida medel			103
Likviditetsreserv			**165**
Koncernens kreditfaciliteter per 31 augusti 2018			
Avtalad kredit	58	58	–
RCF	30	–	30
Summa	**88**	**58**	**30**
Tillgängliga likvida medel			43
Likviditetsreserv			**73**

Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

Belopp i MSEK	Inom 3 månader	Mellan 3 mån och 1 år	Mellan 1 och 5 år	> 5 år
2020-08-31				
Banklån	13	34	141	25
Leasingskuld	58	174	660	411
Leverantörsskulder	59	–	–	–
Villkorad tilläggsköpeskilling	–	23	–	–
Övriga skulder	–	–	–	–
	138	**231**	**801**	**436**
2019-08-31				
Banklån	11	34	189	24
Leverantörsskulder	40	–	–	–
Villkorad tilläggsköpeskilling	1	–	25	–
Övriga skulder	4	–	–	–
	56	**34**	**214**	**24**
2018-08-31				
Banklån	2	7	20	29
Leverantörsskulder	27	–	–	–
Villkorad tilläggsköpeskilling	–	–	-	–
Övriga skulder	2	–	-	–
	31	**7**	**20**	**29**

Ränterisk

Ränterisk 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 räntерisker på upplåning. Atvexas upplåning löper med kort räntebindning med tre månaders STIBOR och denna ränterisk har inte skyddats särskilt. En ökning av räntenivån med 100 punkter skulle föranleda ökade räntekostnader med ca 3 MSEK (2 MSEK, 1 MSEK).

Valutarisk

Atvexa har en omräkningsexponering som uppstår vid omräkning av det norska och tyska dotterbolagens resultat och nettotillgångar till SEK.

Verksamheten bedrivs huvudsakligen i Sverige och intäkts- och betalningsflödena är därmed till största delen i svensk valuta. En del av koncernens tillgångar, skulder, omsättning och kostnader är i andra valutor än SEK, främst i NOK och till viss del EUR såvitt avser koncernens norska och tyska verksamheter. Intäkterna under året i NOK utgör 12,5 procent (9,5 procent; 0 procent) av koncernens intäkter och intäkterna under året i EUR utgör 0,1 procent (0 procent; 0 procent) av koncernens intäkter. Verksamheten i Norge och Tyskland har intäkter och kostnader i lokal valuta och det föreligger ingen valutarisk där.

Vid en valutakursförändring på +/- 10 procent skulle omsättningen påverkas med +/- 23 MSEK respektive rörelseresultatet med +/- 1 MSEK.

Kapitalhantering

Atvexa-koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning som utgör en grund för fortsatt utveckling av den verksamhet som bedrivs i dotterbolagen. Atvexa har som mål att ha en räntebärande nettoskuld, exklusive effekten av IFRS 16, i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), exklusive effekten av IFRS 16, maximalt 2,5. Skuldsättningen kan dock tillfälligt att komma att överstiga detta mål, exempelvis i samband med förvärv.

Kvittning av finansiell skuld och fordran

Finansiella tillgångar och skulder har ej kvittats i balansräkningen. kvittning sker enbart då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Not 26 – Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	2020/19	2019/18	2017/18
Avskrivningar och nedskrivningar	10	7	4
Rearesultat avyttring inventarier	0	-	-
Rearesultat vid försäljning av aktier	0	-	0
Orealiserad valutaeffekt	-2	0	-
Övriga poster	-1	0	-
Summa justeringsposter	**7**	**7**	**4**

Not 27 – Förändring av kassaflöde hänförligt från finansieringsverksamheten

MSEK	Ingående balans 2019-09-01	Kassaflöde			Ej kassaflödes-påverkande förändringar	Utgående balans 2020-08-31
		Nyupptaget	Inlöst	Amortering	Nyupptagna leasing-skulder	
Långfristiga räntebärande skulder	212	0	0	-45	0	**168**
Kortfristiga räntebärande skulder	45	0		0	0	**45**
Leasingskuld	0	0	0	-183	1 300	**1 117**
Summa skuld finansierings-verksamhet	**257**					**1 329**

De räntebärande skulderna avser lån från bank.

MSEK	Ingående balans 2018-09-01	Kassaflöde			Utgående balans 2019-08-31
		Nyupptaget	Inlöst	Amortering	
Långfristiga räntebärande skulder	49	236	-47	-27	**212**
Kortfristig räntebärande skulder	9	57		-20	**45**
Summa skuld finansieringsverksamhet	**58**				**257**

De räntebärande skulderna avser lån från bank. Februari 2019 beviljades nya lån inför förvärvet av den norska koncernen ULNA.

MSEK	Ingående balans 2017-09-01	Kassaflöde			Utgående balans 2018-08-31
		Nyupptaget		Amortering	
Långfristiga räntebärande skulder	19	38		-8	**49**
Kortfristig räntebärande skulder	7	2			**9**
Summa skuld finansieringsverksamhet	**27**				**58**

De räntebärande skulderna avser lån från bank. Nyupptagna lånet avsåg förvärv av tre fastigheter till Atvexas fastighetsbolag.

Not 28 – Närståendetransaktioner och transaktioner med närstående

Beträffande innehav av aktier i dotterbolag hänvisas till not 31. Moderbolagets intäkter utgörs till största del av koncernintern fakturering 97 % (97 %, 96 %). Moderbolagets fordringar och skulder till koncernföretag framgår av balansräkningen. Beträffande ersättningar till och anställningsvillkor för ledande befattningshavare hänvisas till Not 7.

ULNA AS har en fordran på det tyska bolaget ULNA Nord gGmbH som per balansdagen uppgår till 7 MSEK (8), (0).

Koncernen hade under 2019/2020 transaktioner med närstående, en styrelseledamot i Atvexa AB. Kostnadsersättningar avseende konsultarvoden inom IR har under perioden september till augusti betalats ut med ett belopp uppgående till 0,4 MSEK. Beloppet bedöms vara marknadsmässigt. Under 2019/2020 har det betalats ut ett belopp uppgående till 0,97 MSEK till den arbetande styrelseordföranden, beloppet bedöms vara marknadsmässigt. Under perioden har koncernen haft en närstående relation till ett bolag helägt av en ledande befattningshavare som tillträde sin anställning hos Atvexa efter periodens utgång. Kostnadsersättningar avseende konsultarvoden inom ledarutveckling har under perioden oktober till december betalats ut med ett belopp uppgående till 0,1 MSEK. Beloppet bedöms vara marknadsmässigt.

Koncernen hade under 2018/2019 i samband med förvärvet av ULNA AS den 8 februari 2019 två aktieägarlån tagits upp på vardera 2,5 MSEK där långivarna är Alteria Holding AB samt Svenska Rehabiliteringssjukhus AB. Aktieägarlånen återbetalades i slutet på maj 2019 och löpte med en räntesats på 7 procent vilket gav en räntekostnad på 0,1 MSEK. Beloppen bedöms vara marknadsmässiga.

Koncernen hade under 2018/2019, genom dotterbolaget ULNA AS, haft transaktioner med närstående, en styrelseledamot i Atvexa AB. Kostnadsersättningar avseende förskolemarknads- och omvärldsbevakning har under perioden februari till juni 2019 betalats ut med ett belopp uppgående till 0,25 MSEK. Uppdraget avslutades den sista juni 2019. Beloppet bedöms vara marknadsmässigt.

Not 29 – Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Andelar i dotterföretag är ställda som säkerhet för låneförpliktelser, 394 MSEK (396 MSEK, 124 MSEK). Det koncernmässiga värdet av aktier i dotterbolag som är ställda som säkerhet uppgick till 510 MSEK (492 MSEK, 125 MSEK) per balansdagen. Koncernen har fastighetsinteckningar på 40 MSEK, dessa är ställda som säkerhet för fastighetslånet i Nordea.

Not 30 – Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning

Belopp i MSEK	Upplupet anskaffnings-värde	Verkligt värde via resultatet	Summa redovisat värde
Koncernen 2020-08-31			
Tillgångar			
Kundfordringar	4		**4**
Övriga fordringar	27		**27**
Likvida medel	102		**102**
Skulder			
Banklån	214	-	**214**
Leverantörsskulder	59	-	**59**
Villkorad tilläggsköpeskilling		23	**23**
Koncernen 2019-08-31			
Tillgångar			
Kundfordringar	6		**6**
Övriga fordringar	26		**26**
Likvida medel	103		**103**
Skulder			
Banklån	259	-	**259**
Leverantörsskulder	40	-	**40**
Villkorad tilläggsköpeskilling		26	**26**

Belopp i MSEK	Låne- och kundfordringar	Verkligt värde via resultatet	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde
Koncernen 2018-08-31				
Tillgångar				
Kundfordringar	1	-	-	**1**
Övriga fordringar	8	-	-	**8**
Likvida medel	43	-	-	**43**
Skulder				
Banklån	-	-	59	**59**
Leverantörsskulder	-	-	27	**27**
Villkorad tilläggsköpeskilling		**0**		**0**

Värdering till verkligt värde

De redovisade värdena på finansiella tillgångar och skulder utgör en rimlig approximation av de verkliga värdena. Banklånen löper med rörlig ränta, där aktuell ränta på lånen och marknadsränta för koncernen överensstämmer väl, vilket gör att redovisat och verkligt värde överensstämmer väl.

Villkorade köpeskillingar från företagsförvärv värderas till verkligt värde, där verkligt värde bestäms utifrån en uppskattning av vad som kommer att betalas. Värderingen utgör en värdering i nivå 3 i verkligtvärdehierarkin.

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.

Avstämningar av verkliga värden i nivå 3 – Villkorade tilläggsköpeskillingar

MSEK	2019/20	2018/19	2017/2018
Verkligt värde vid årets ingång	26	0	2
Redovisade vinster och förluster i årets resultat	-1	0	0
Anskaffningsvärde vid förvärv	1	26	0
Omräkningsdifferenser	-2	0	0
Reglering	-1	0	-2
Verkligt värde vid årets utgång	**23**	**26**	**0**

Not 31 – Dotterföretag som omfattas av koncernredovisningen

Atvexakoncernen har 46 dotterföretag som bedriver förskole- och/eller skolverksamhet i Mälardalen, Västra Götaland, södra Sverige, södra och östra Norge samt norra Tyskland. Innehavet i ULNA Nord gGmbH klassificeras inte som ett innehav i dotterföretag enligt definitionen i IFRS 10 koncernredovisning och ska inte heller konsolideras. Den verksamhet som bedrivs i ULNA Nord gGmbH är icke-vinstdrivande och resultatet skall återinvesteras i verksamheten, och företaget redovisas därför inte enligt förvärvsmetoden då Atvexa inte har inflytande över företaget, inte rätt till rörlig avkastning och inte heller kan påverka avkastningen. I två av dotterföretagen finns minoritetsägare, Rälsen där minoriteten innehar 4.5 procent av kapital och röster samt Byängsskolan AB där minoritetsägare innehar 3 procent av kapital och röster.

	Org.nr	Säte	Kapital- & röst rättsandel %
Atvexa Fastigheter AB	559121-2104	Danderyd	100
Atvexa Service AB	559210-2841	Danderyd	100
Byängsskolan AB	556756-3316	Täby	97
Vallentuna Friskola AB	556573-6187	Vallentuna	97
Engelska Skolor och Förskolor i Sverige AB	556569-9302	Stockholm	100
Engelska Franska Förskolan AB	556725-8040	Stockholm	100
The Tanto School AB	556601-8205	Stockholm	100
Friskolan Svettpärlan AB	556557-0446	Karlskrona	100
Förskolan MA Vätterosen	556486-8155	Stockholm	100
Förskolan Metapontum AB	556771-5833	Stockholm	100
Förskolorna Framtidsfolket AB	556590-5139	Hässelby	100
Montessori förskolor och skolor i Sverige AB	559165-8975	Norrtälje	100
Montessoriförskolan Björken AB	556450-5450	Helsingborg	100
Brunnby Skolan M-I HB	916774-4359	Helsingborg	100
Tyresö Montessoriskola AB	556666-8413	Tyresö	100
Vikens Montessori AB	556497-7121	Höganäs	100
VIMS AB	556859-1555	Vallentuna	100
Sagogrottan AB	556934-5001	Helsingborg	100
Chevlange AB	556860-9282	Helsingborg	100
Montessori i Norrtälje AB	556285-5410	Norrtälje	100
Stockholm Montessoriskola	556460-9666	Stockholm	100
Järna Friskola AB	556571-3210	Södertälje	100
Lingua Montessori Förskolor & Skolor AB	556877-1793	Lund	100
Metapontum AB	556664-1691	Stockholm	100
Måbra Förskolor AB	556725-1482	Upplands Väsby	100
Säbyholm Förskolor AB	556979-0875	Upplands-Bro	100
Rälsen AB	556452-4220	Sollentuna	95,5
AB Nyfiket Lärande	556759-0251	Sollentuna	95,5
Pilgrimsskolan AB	556523-3797	Stockholm	95,5
Skrattegi Förskolor & Utbildning AB	556618-4999	Vallentuna	100
Mosebacke Förskolor AB	556679-0902	Stockholm	100
Södervikskolan AB	556722-0372	Upplands Väsby	100

Tornadoskolan AB	556762-0223	Stockholm	100
TP Förskolor AB	556590-4405	Täby	100
Hagmarken Förskola/Skola AB	556668-8361	Uppsala	100
Sagogården AB	556561-7643	Stockholm	100
ULNA AS	993 314 862	Oslo	100
ULNA AB	556824-2472	Trollhättan	100
ULNA Nord gGmbH		Hamburg	100
ULNA Hamburg GmbH		Hamburg	100
Unike Förskolor AB	556491-1708	Saltsjö-Boo	100
Wåga & Wilja Wisdom AB	556701-0797	Järfälla	100
Wåga & Wilja Förskolor AB	556568-2738	Järfälla	100
Ängdala Skolor AB	556527-9931	Vellinge	100
Österåkers Friskola AB	556589-5577	Österåker	100

Not 32 – Händelser efter balansdagen

Förvärv efter räkenskapsårets slut

Den 1 september 2020 förvärvades 100 % av aktierna i Danderyds Montessoriskola AB.

Den 7 oktober 2020 förvärvades 100% av aktierna i Montessori Ekhagen Ulricehamn AB.

Förvärvsanalyserna nedan är preliminära i maximalt ett år från och med förvärvsdatum. Justering kan komma att ske utifrån säsongseffekter avseende skolpengen.

Förvärvseffekter på gjorda förvärv (MSEK)	Förvärv 2020/2021	Totalt
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	20	20
Avgår transaktionskostnader	-1	-1
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-7	-7
Summa goodwill	**12**	12

Förvärvade verkliga värden (MSEK)	Förvärv 2020/2021	Totalt
Materiella anläggningstillgångar	0	0
Omsättningstillgångar	1	1
Likvida medel	9	9
Övriga skulder	-3	-3
Förvärvade nettotillgångar	**7**	7

Förvärvens påverkan på likvida medel (MSEK)	Förvärv 2020/2021	Totalt
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	20	20
Likvida medel i förvärvade bolag	-9	-9
Avgår preliminär köpeskilling som inte reglerats	-7	-7
Påverkan på likvida medel	**4**	**4**

Atvexa kommer från och med den 1 september 2020 att börja tillämpa Segmentsredovisning, med två segment, Atvexa Skandinavien och Atvexa Tyskland. Atvexa har anställt en VD för det nystartade bolaget Atvexa GmbH, Manuela Drews som kommer att driva tillväxten i Tyskland. Därifrån kommer rapportering ske till högsta beslutsfattaren. Rapportering och uppföljning till den högsta beslutsfattaren kommer därmed ske från två organisationer, Atvexa Skandinavien och Atvexa Tyskland, därav att segmentsredovisning implementeras.

Efter räkenskapsårets slut har vi sett en fortsatt smittspridning av Coronaviruset i samhället. Våra verksamheter är väl förberedda för att minimera smittspridningen i enlighet med myndigheternas råd och rekommendationer. Vi ser en ökad sjukfrånvaro, framförallt bland medarbetare. Detta hanteras väl och den dagliga verksamheten pågår i samma omfång som tidigare. Ekonomiskt ser vi ingen markant påverkan på grund av pandemin.

Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information

Rapport från oberoende revisor
Till styrelsen i Atvexa AB (publ), org.nr 556781-4024

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Atvexa AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 augusti 2020. Atvexas koncernredovisning ingår på sidorna 108–144 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen avseende koncernens finansiella ställning per den 31 augusti 2020, 31 augusti 2019 samt 31 augusti 2018 och dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 augusti 2020, i allt väsentligt upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en

väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 23 november 2020

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).
Dataskyddsförordningen	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016.
Erbjudandepriset	Priset i Erbjudandet.
Erbjudandet	Erbjudandet av B-aktier i Atvexa AB (publ) i enlighet med detta Prospekt.
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 90 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq Stockholm under vilken Säljande Aktieägare kommer att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav.
MdrSEK	Miljarder svenska kronor.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
Nasdaq First North	Nasdaq First North Growth Market.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
NOK	Norska kronor.
Nordea	Nordea Bank AB (publ).
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development
PISA	Program for International Student Assessment
Prospektet	Detta prospekt.
Prospektförordningen	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017.
SEK	Svenska kronor.
Självständigt dotterbolag	En operativ organisation där ett eller flera dotterbolag organiserats under en och samma VD och med samma styrelsesammansättning.
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	Alteria Holding AB, org.nr 556774-4510, Box 70396, 107 24 Stockholm. LEI-kod: 549300HDHV5ERGQHWK40. Svenska Rehabiliterings Sjukhus Aktiebolag, org.nr 556265-4417, c/o Nötkärnan Vård & Omsorg AB, Kungsgatan 34, 411 19 Göteborg. LEI-kod: 5493008FY7GZJGXKV354. Sara Karlin, c/o Atvexa AB (publ), Brovägen 9, 182 76 Stocksund.
TSEK	Tusen svenska kronor.

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

Adresser

Bolaget

Atvexa AB (publ)

Brovägen 9
182 76 Stocksund
Sverige
+46 73 301 96 66
www.atvexa.com[51]

Sole Global Coordinator

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

Regeringsgatan 59
105 88 Stockholm
Sverige

Retail Manager

Avanza Bank AB (publ)

Regeringsgatan 103
111 39 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare avseende svensk rätt

Advokatfirman Hammarskiöld & Co AB

Skeppsbron 42
Box 2278
103 17 Stockholm
Sverige

Revisor

Deloitte AB

Rehnsgatan 11
113 57 Stockholm
Sverige

[51] Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Denna sida har avsiktligen lämnats blank.

Denna sida har avsiktligen lämnats blank.

Denna sida har avsiktligen lämnats blank.

atvexa