

Erbjudande till aktieägarna i Aprendere Skolor AB (publ)

Viktig information

Detta dokument är (i) ett prospekt som har godkänts av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 (tillsammans med tillhörande delegerade förordningar och genomförandeförordningar och kompletteringar) ("**Prospektförordningen**"), samt (ii) en erbjudandehandling enligt Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar utgivna av Aktiemarknadens självregleringskommitté ("**Takeover-reglerna**"). Prospektet är giltigt i högst tolv månader efter Finansinspektionens godkännande som erhöles den 20 november 2024, förutsatt att Cedergrenska AB fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till detta prospekt i det fall omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepapperen.

CEDERGRENSKA

VIKTIG INFORMATION

VISSA DEFINITIONER

"**Aktie**" avser aktie utgiven av Cedergrenska AB.

"**Vederlaget**" avser det aktie- och kontantvederlag som aktieägare i Apendere erbjuds i form av 0,4 Aktier i Cedergrenska samt 0,50 SEK för varje aktie i Apendere som överläts till Cedergrenska.

"**Bolaget**" eller "**Cedergrenska**" avser, beroende på sammanhang, Cedergrenska AB, ett eller flera dotterföretag till Cedergrenska AB eller den koncern i vilken Cedergrenska AB är moderbolag.

"**Apendere**" avser, beroende på sammanhang, Apendere Skolor AB (publ), ett eller flera dotterföretag till Apendere Skolor AB (publ) eller den koncern i vilken Apendere Skolor AB (publ) är moderbolag.

"**Euroclear**" avser Euroclear Sweden AB.

"**Nasdaq First North**" avser handelsplatsen Nasdaq First North Growth Market som drivs av Nasdaq Stockholm AB.

"**Förvärvet**" avser Cedergrenskas förvärv av Apendere i enlighet med Erbjudandet.

"**Koncernen**" avser den koncern vari Cedergrenska är moderbolag.

Den "**Nya Koncernen**" avser Koncernen efter genomfört Förvärv av Apendere.

"**Nyemissionen**" avser den apportemission av aktier i Cedergrenska som genomförs för att möjliggöra leverans av Vederlag enligt Erbjudandet.

"**Prospektet**" eller "**Erbjudandehandlingen**" avser detta prospekt vilket även uppfyller kraven på en erbjudandehandling enligt Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar.

"**SEK**", "**KSEK**", "**MSEK**" och "**MDSEK**" avser svenska kronor, tusen svenska kronor, miljoner svenska kronor respektive miljarder svenska kronor.

BAKGRUND

Cedergrenska har den 4 november 2024 lämnat ett offentligt erbjudande ("**Erbjudandet**") till aktieägarna i Apendere att förvärva samtliga aktier i Apendere i enlighet med de villkor som anges i detta dokument.

Apenderes aktie är upptagen till handel på Nasdaq First North som är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU, som drivs av Nasdaq Stockholm AB. Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar utgivna av Aktiemarknadens självregleringskommitté ("**Takeover-reglerna**") är således tillämpliga på Erbjudandet liksom på aktieägares accept av Erbjudandet. Aktieägare i Apendere bör endast förlita sig på information i Prospektet och sådan information till vilken Cedergrenska uttryckligen hänvisat. Cedergrenska har inte bemyndigat någon att tillhandahålla aktieägare i Apendere annan eller kompletterande information utöver informationen i detta Prospekt. Informationen i detta Prospekt avses vara korrekt endast per dagen för Prospektet och det lämnas ingen försäkran om att den varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Informationen i detta Prospekt lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte förlitas på i något annat syfte. Om det sker väsentliga förändringar av information i detta Prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras i enlighet med förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Takeover-reglerna och tillämplig lag.

Informationen om Apendere på sidorna 44-45, 60-63 samt 82-95 är baserad på information som har offentliggjorts av Apendere och har granskats av Apenderes styrelse. Cedergrenska garanterar därefter inte att informationen inkluderad i detta Prospekt avseende Apendere är korrekt eller fullständig och Cedergrenska tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig.

TILLÄMPLIG LAG OCH TVISTER

Svensk rätt är tillämplig på Prospektet, Erbjudandet och de avtal som ingås i samband med Erbjudandet. För Erbjudandet gäller även Takeover-reglerna och aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

FINANSINSPEKTIONENS GODKÄNNANDE OCH PROSPEKTETS GILTIGHET

Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart Prospektet i så måtto att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för Cedergrenska och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper som avses i detta Prospekt. Aktieägare i Apendere bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Cedergrenskas värdepapper.

Följande avsnitt i Prospektet innehåller även information som ska inkluderas i en erbjudandehandling enligt Takeover-reglerna, "*Erbjudande till aktieägarna i Apendere*", "*Bakgrund och motiv*", "*Villkor och anvisningar*", "*Cedergrenskas verksamhet*", "*Översikt över Apendere*", "*Den Nya Koncernen*", "*Utvald finansiell information*", "*Profornaredovisning*", "*Revisorsrapport avseende proforma*", "*Kompletterande finansiell information för Apendere*", "*Operationell och finansiell översikt för Apendere*", "*Legala frågor och kompletterande information*", "*Information om Apendere*", "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i Apendere*", "*Uttalande från styrelsen i Apendere avseende informationen i Erbjudandehandlingen*", "*Utlåtande från revisor*", "*Uttalande från styrelsen i Apendere*" och "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

PROSPEKTETS DISTRIBUTIONSOMRÅDE

Distribution av detta Prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte, vare sig direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet eller andra handlingar avseende Erbjudandet får inte distribueras i eller till något land där distribution eller Erbjudandet skulle förutsätta att några sådana åtgärder företas eller annars skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar i sådant land. Inga värdepapper som omfattas av Erbjudandet har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land. Erbjudandet omfattar inte och riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller USA eller i någon annan jurisdiktion där Erbjudandet eller distribution av Prospektet eller andra handlingar avseende Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Om någon söker acceptera Erbjudandet som ett resultat av att direkt eller indirekt ha överträtt dessa restriktioner kan accepten komma att lämnas utan avseende. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Som ett villkor för att få acceptera Erbjudandet kommer varje person som accepterar Erbjudandet, i vissa fall, bli ombedd att göra vissa utfästelser vilka Bolaget kommer att förlita sig på.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell information har avrundats och annan information som presenteras i Prospektet har sammanfattats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller viss framåtriktad marknadsinformation som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. 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.

Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Prospektet innehåller viss information som har hämtats från tredje part, däribland viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

PROSPEKTETS TILLGÄNLIGHET

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, (www.cedergrenska.se), Avanzas webbplats (www.avanza.se) och Finansinspektionens webbplats www.fi.se. Övrig information på Bolagets webbplats är inte införlivad i detta Prospekt och utgör inte en del av detta Prospekt i vidare mån än som framgår av detta Prospekt.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	11
Erbjudande till aktieägarna i Apendere	18
Bakgrund och motiv	21
Villkor och anvisningar	23
Marknadsöversikt	27
Cedergrenskas verksamhet	29
Översikt över Apendere	33
Den Nya Koncernen	34
Utvald finansiell information	35
Proformaredovisning	40
Revisorsrapport avseende proforma	45
Kompletterande finansiell information för Apendere	47
Operationell och finansiell översikt för Apendere	49
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	51
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	54
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i Cedergrenska	57
Bolagsstyrning	62
Legala frågor och kompletterande information	64
Information om Apendere	67
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i Apendere	72
Uttalande från styrelsen i Apendere avseende informationen i Erbjudandehandlingen ..	78
Uttalande från styrelsen i Apendere	79
Vissa skattefrågor i Sverige	83
Adresser	86

Sammanfattning

Inledning och varningar
<i>Inledning och varningar</i>
Denna sammanfattning ska betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör av investeraren baseras på en bedömning av hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kalande enligt svensk 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.
<i>Information om emittenten</i>
Emittent: Cedergrenska AB är ett publikt aktiebolag. Organisationsnummer: 559144-0697 Huvudkontor: Birger Jarlsgatan 57A, 103 27 Stockholm Webbplats: www.cedergrenska.se. Identifieringskod för juridiska personer (LEI): 549300ZFSDKDRC6TD804. ISIN-kod: SE0015949946
<i>Behörig myndighet</i>
Prospektet har granskats av Finansinspektionen. Finansinspektionen är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Finansinspektionen godkände Prospektet den 20 november 2024. Kontaktinformation till Finansinspektionen är: Besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38, Stockholm Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Telefon: +46 (0)8 408 980 00 Webbplats: www.fi.se E-postadress: finansinspektionen@fi.se
Nyckelinformation om emittenten
Vem är emittent av värdepapperen?
<i>Bolagets säte och bolagsform</i>
Bolagets handelsbeteckning är Cedergrenska AB. Bolagets organisationsnummer är 559144-0697 och LEI-kod är 549300ZFSDKDRC6TD804. Bolaget bildades den 18 december 2017 och har sitt säte i Danderyds kommun, Stockholms län. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och är registrerat hos Bolagsverket. Cedergrenska's adress är Birger Jarlsgatan 57A Box 16391, 103 27 Stockholm och telefonnumret till Cedergrenska's huvudkontor är 070 743 38 10. Cedergrenska's webbplats har adressen www.cedergrenska.se.
<i>Bolagets huvudsakliga verksamhet</i>
Cedergrenska är en utbildningskoncern som bedriver högkvalitativa utbildningar från för- och grundskola till gymnasieskola samt vuxenutbildningar. Per den 30 september 2024 bedriver Bolaget verksamhet i 31 skolenheter belägna i nordöstra Stockholmsområdet, Nyköping samt Växjö. Cedergrenska's verksamhet utgörs av tolv (12) förskolor, tio (10) grundskolor, sju (7) gymnasieskolor samt två (2) vuxenutbildningar. Per samma datum uppgick antalet barn och studerande vid Bolagets skolor till cirka 7 800, fördelat på cirka 800 i förskola, cirka 2 500 i grundskola, cirka 4 300 i gymnasium samt cirka 200 studerande på yrkesutbildning.

Större aktieägare

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem (5) procent av samtliga aktier och röster i Cedergrenska per den 30 september 2024, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Såvitt styrelsen känner till finns det inga kontrollerande aktieägare i Bolaget.

Ägare	Antal aktier	Kapital & röster
Niklas Pålsson	2 208 537	19,04%
Håkan Söderström	1 805 760	15,57%
Ignoramus AB	1 419 232	12,24%
Berkshire AB	1 248 832	10,77%
UBP Clients	786 398	6,78%
FE Fonder	600 000	5,17%
Totalt aktieägare överstigande 5 %	8 068 759	69,56%
Övriga	3 530 481	30,44%
Totalt antal utestående aktier	11 599 240	100%

Styrelse och ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av Håkan Söderström (styrelseordförande), Madeleine Silfverberg, Niklas Pålsson, Marie Wikner (arbetstagarrepresentant), Cecilia Westin Borgell (arbetstagarrepresentant) och Anna Rudberg.

Bolagets ledning består av Lotta Smith (VD), Klas Wilborg (CFO), Cecilia Skarke (skolchef och COO), Malin Eklöv (kommunikationschef samt hållbarhetsansvarig), Karin Hansson (HR-chef), Jonathan Paulsen (fastighetschef) och Ian Conroy (servicechef).

Revisor

Deloitte AB är Bolagets revisor med Johan Telander som huvudansvarig revisor. Deloitte AB har varit Bolagets revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Johan Telander är auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Deloitte AB har besöksadress Rehnsgatan 11 i Stockholm.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Utvald finansiell information i sammandrag

Utvalda resultaträkningsposter i Koncernen

KSEK	2023/24	2022/23	jul-sep 2024	jul-sep 2023
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>
Rörelsens intäkter	907 920	878 671	252 831	211 966
Rörelseresultat	19 150	2 788	1 606	-4 372
Nettoresultat	6 707	-6 997	-1 781	-6 169

Utvalda balansräkningsposter i Koncernen

KSEK	2023/24	2022/23	jul-sep 2024	jul-sep 2023
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>
Summa tillgångar	296 093	301 627	307 273	297 472
Summa eget kapital	134 618	133 256	132 837	127 087

Utvalda kassaflödesposter i Koncernen

KSEK	2023/24	2022/23	jul-sep 2024	jul-sep 2023
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	77 271	23 310	1 893	-160
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-20 142	-1 445	-26 878	-2 227
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30 427	-28 881	8 756	1 255
Periodens kassaflöde	26 702	-7 017	-20 015	-1 132

Nyckeltal för Koncernen

Nyckeltalen har hämtats från Cedergrenskas årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades den 30 juni 2022, 2023 och 2024. Nyckeltalen har reviderats av Bolagets revisor såtillvida inte annat uttryckligen anges.

KSEK (om inte annat anges)	2023/24 Reviderad	2022/23 Reviderad	2021/22 Reviderad
Omsättningstillväxt, %	3,30	11,00	30,00
EBITDA	66 249	50 180	54 475
Justerad EBITDA	66 249	48 174	63 957
EBITA	56 215	39 833	44 876
EBITA-marginal, %	6,20	4,50	5,70
Justerad EBITA	56 215	37 827	54 358
Justerad EBITA-marginal, %	6,20	4,30	6,90
Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar	43 772	27 645	42 658
Nettoskuld	-36 600	14 728	36 592
Nettoskuld / justerad EBITDA, ggr	-0,6	0,3	0,6
Genomsnittligt antal aktier	11 599 240	11 599 240	11 599 240
Antal utställda aktier vid periodens slut	11 599 240	11 599 240	11 599 240
Justerat nettoresultat per aktie, med återförda goodwillavskrivningar, SEK	3,77	2,38	3,68
Antal barn och elever	7 082	6 875	6 792

Utvald proformaredovisning i sammandrag

Proformaresultaträkning

KSEK	1 juli 2023–30 juni 2024			
	Cedergrenska <i>Reviderad</i>	Aprendere <i>Reviderad</i>	Proformajusteringar <i>Oreviderad</i>	Proforma <i>Oreviderad</i>
Rörelsens intäkter	907 920	369 343	0	1 277 263
Rörelseresultat	19 150	1 249	0	20 399
Periodens resultat	6 707	-1 269	0	5 438

Proformabalansräkning

KSEK	30 juni 2024			
	Cedergrenska <i>Reviderad</i>	Aprendere <i>Reviderad</i>	Proformajusteringar <i>Oreviderad</i>	Proforma <i>Oreviderad</i>
Summa tillgångar	296 093	109 125	20 994	426 212
Summa eget kapital	134 618	45 475	20 994	201 087

Specifika nyckelrisker för Bolaget

Nyckelrisker relaterade till Bolagets bransch och marknad

Cedergrenska är beroende av skolpeng som fastställs på kommunal nivå och statsbidrag på nationell nivå

Merparten av Cedergrenska's intäkter kommer från offentliga medel som betalas ut av kommuner. Statsbidrag utgör också en ökande andel av intäkterna då staten gör olika satsningar inom skolområdet. Cedergrenska's verksamhet är därför beroende av de ersättningssystem som fastställs på nationell och kommunal nivå. Detta innebär att verksamheten inte enbart påverkas av efterfrågan på skolverksamhet, utan Cedergrenska och dess dotterbolag behöver även anpassa sig till och driva sin verksamhet utefter dessa ersättningssystem för att kunna tillhandahålla sina tjänster på ett effektivt sätt.

Vad avser de statliga bidragen kan dessa återtas om villkoren för bidraget inte är uppfyllda. Statsbidrag kan också upphöra om en framtida regering gör andra prioriteringar i statsbudgeten. Ersättningssystemen i varje kommun är vidare föremål för förändringar, ibland med kort varsel.

Det finns en risk för att Cedergrenska till följd av ett ändrat ersättningssystem inte kommer att få tillräcklig ersättning för att täcka alla sina kostnader för att tillhandahålla utbildningstjänster. Det finns vidare en risk för att Cedergrenska, för det fall ersättningen är otillräcklig, inte kan kompensera detta genom att bredda sitt utbud eller genom att justera sina operativa kostnader i motsvarande mån. Följaktligen kan ersättningssystemen och förändringar av dessa inverka på det sätt Cedergrenska bedriver sin verksamhet.

Efterfrågan på utbildningar

Cedergrenska's intäkter är i hög grad beroende av vilken efterfrågan som finns på Bolagets utbildningar. Efterfrågan på utbildningar påverkas av ett antal externa faktorer som Bolaget inte har direkt kontroll över, men som kan ha en stor inverkan på verksamhetens finansiella resultat. Exempelvis spelar demografiska förändringar, såsom migration och födelsetal, en central roll för antalet elever som i framtiden kommer att söka sig till Cedergrenska's utbildningar. Sådana förändringar kan även skapa regionala variationer i efterfrågan, där vissa områden upplever tillväxt medan andra ser en nedgång i antalet elever.

Vidare påverkas efterfrågan på Bolagets utbildningar av samhälleliga investeringar i utbildningssektorn, vilket i hög grad styrs av politiska beslut på såväl nationell som kommunal nivå. Förändringar i resursfördelning och anslag till utbildning kan påverka Cedergrenska's möjligheter att utveckla sin verksamhet och upprätthålla efterfrågan på sina utbildningar.

Den allmänna opinionen gentemot friskolor är ytterligare en påverkansfaktor. Skiftningar i opinionen, ofta påverkade av politiska debatter och media, kan påverka efterfrågan på Bolagets utbildningar och därigenom Bolagets elevintag vilket i sin tur kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

Nyckelrisker relaterade till Bolagets verksamhet

Cedergrenska och dess dotterbolag är beroende av att kunna anställa och behålla kompetent personal och ledningspersoner på konkurrenskraftiga villkor

Centralt i Cedergrenska's affärsmodell, och nyckeln till Bolagets och skolornas framgång, är pedagogerna som ska leverera högkvalitativ undervisning. Det är således av största vikt för Cedergrenska att kunna anställa och behålla välutbildad och kompetent personal, inklusive ledningspersoner, rektorer, lärare och övrig personal.

Cedergrenska måste även av regulatoriska skäl följa omfattande regler och system som rör klassificering och karakterisering av medarbetare. De ökade behörighetskraven för lärare, i kombination med en generell lärarbrist och politiskt tryck, har även pressat lärarlönerna uppåt. Löneökningar kan medföra ökade kostnader såvitt gäller befintliga såväl som framtida anställningar. Det finns en risk att Cedergrenska inte har möjlighet att anpassa sin verksamhet till en sådan högre lönenivå.

Cedergrenska's tillväxt är beroende av Koncernens möjligheter att förvärva och integrera lämpliga förvärvskandidater för att kunna expandera verksamheten inklusive etablering av nya kluster

Cedergrenska har en expansiv tillväxtstrategi som involverar såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt. Inom ramen för den förvärvsdrivna tillväxtstrategin har Cedergrenska för avsikt att fortsätta expandera sin verksamhet genom förvärv av verksamheter som utvidgar eller kompletterar Koncernens befintliga verksamhet, både inom befintliga och nya geografiska marknader.

Huruvida Koncernens förvärvsstrategi är framgångsrik eller inte beror på flera faktorer, till exempel om Koncernen lyckas hitta lämpliga förvärvsobjekt, förhandla godtagbara köpevillkor, finansiera förvärvet och erhålla nödvändiga tillstånd från myndigheter. Det finns en risk att Koncernens eventuella framtida förvärv inte kan genomföras på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, vilket kan hämma Koncernens tillväxt. Det finns även operativa och finansiella risker i samband med förvärv och integration av förvärvade verksamheter och projekt i Cedergrenska's befintliga verksamhet. Dessa risker utgörs bland annat av risken för exponering mot okända förpliktelser och högre förvärvs- och integrationskostnader än förväntat.

Cedergrenska kan också komma att avyttra delar av verksamheten som inte längre passar in i Koncernens övriga verksamheter eller som inte utvecklas som förväntat. Det finns en risk att Cedergrenska i framtiden inte kommer att kunna avyttra verksamheter eller tillgångar samt en risk att sådana avyttringar kan komma att ske på ogynnsamma villkor.

Legala och regulatoriska risker

Cedergrenska och dess dotterbolag är beroende av att erhålla nödvändiga tillstånd för bedrivandet av sin verksamhet

Cedergrenska verksamheter har och är beroende av att ha tillstånd att bedriva för-, grund- och gymnasieskolor samt även för att bedriva vuxen- och yrkesutbildningar. Cedergrenska är beroende av att erhålla och behålla dessa tillstånd för att kunna fortsätta erbjuda utbildningstjänster. Ansvar för att leva upp till myndigheternas krav vilar på huvudmannen. Cedergrenska dotterbolag är huvudmän för de enheter som de har tillstånd för.

Cedergrenska utbildningsverksamhet granskas och kontrolleras kontinuerligt av bland annat Skolinspektionen. Kvalitetsbrister i verksamheten kan leda till böter, vite eller tillbakadraget tillstånd för att bedriva utbildning.

Nyckelinformation om emittentens värdepapper

Information om Bolagets aktier

Registrerat aktiekapital uppgick per den 30 juni 2024 till 695 954,4 SEK fördelat på 11 599 240 aktier. Aktiens kvotvärde uppgår till 0,06 SEK. Per dagen för detta Prospekt har ingen förändring skett i Bolagets aktiekapital eller antal utgivna aktier sedan den 30 juni 2024.

Aktierna i Bolaget är utfärdade i enlighet med svensk rätt och denominerade i SEK. Aktierna är vidare av samma klass, utställda till innehavare, fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktiernas ISIN-kod är SE0015949946.

Företrädesrätt till nya aktier samt rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Aktieägarna har företrädesrätt vid teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler såvida bolagsstämman, eller styrelsen efter bolagsstämmans bemyndigande, inte beslutar om apport-, kvittnings- eller nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. I händelse av en eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet.

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna som emitteras som Vederlag i Erbjudandet medför rätt till utdelning från och med den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nyemitterade aktierna registrerats hos Bolagsverket och i den av Euroclear förda aktieboken.

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma.

Utdelningspolicy

Cedergrenska har som ambition att som mest dela ut en tredjedel av den goodwilljusterade nettovinsten, villkorat av att den summan minst också har genererats i form av rapporterad nettovinst den aktuella perioden. Utdelningen är också villkorad av att verksamheterna inom Koncernen uppvisar en god utbildningskvalitet och att den ekonomiska tryggheten är säkerställd.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Värdepapper som erbjuds och tas upp till handel på Nasdaq First North

Bolagets aktier är föremål för handel på Nasdaq First North, en multilateral handelsplattform och tillväxtmarknad för små och medelstora företag.

De aktier som erbjuds som Vederlag i Erbjudandet kommer, förutsatt att Erbjudandet genomförs, också att tas upp till handel på Nasdaq First North. Sådan handel beräknas inledas omkring den 20 december 2024.

Vilka är nyckelriskerna specifika för värdepapperen?

Specifika nyckelrisker för Bolagets värdepapper

Risker relaterade till aktiernas likviditet och kursutveckling

Värdepappershandel är alltid förenat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer och kan t.ex. påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar av resultatprognoser, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer som avyttring av ett större aktieinnehav av aktieägare.

Under perioden den 1 oktober 2023 till och med den 31 oktober 2024 har aktiekursen för Cedergrenska aktie uppgått till lägst 11,8 kronor och som högst 31,6 kronor. Följaktligen kan aktiekursen för Cedergrenska aktie vara volatil och skillnaden mellan sälj- och köpkurs kan från tid till annan vara betydande vilket gör det svårt för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få aktiekursen att sjunka

Cedergrenskas aktiekurs kan sjunka om det skulle ske omfattande försäljning av Bolagets aktier, särskilt om Cedergrenskas styrelseledamöter, ledande befattningshavare och Bolagets större aktieägare skulle avyttra stora delar av eller hela sitt innehav av aktier i Cedergrenska. Per dagen för Prospektet innehar styrelseledamöter och ledande befattningshavare cirka 35 procent av aktierna och rösterna i Cedergrenska. Deras intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera, med Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen, och dessa kan komma att utöva sitt inflytande över Cedergrenska på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

Nyckelinformation om Erbjudandet av värdepapper

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

Allmänna villkor och anvisningar för Erbjudandet

Erbjudandet

Aktieägare i Apendere erbjuds 0,4 aktier i Cedergrenska samt en kontant del om 0,50 SEK för varje aktie i Apendere.

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga utestående aktier i Apendere, uppgår till cirka 78,1 MSEK, motsvarande 12,50 kronor per aktie i Apendere. Erbjudandets totala värde är baserat på stängningskursen för Cedergrenskas aktier om 30,00 SEK den 1 november 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Cedergrenska blir ägare till mer än 90 procent av samtliga utestående aktier i Apendere. Ytterligare villkor har uppställts av Cedergrenska.

Accept

Aktieägare i Apendere vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear och som önskar acceptera Erbjudandet måste, under perioden från och med 21 november 2024 till och med den 11 december 2024 klockan 15.00, underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningsedel till Avanza, till den på anmälningssedeln angiva adressen. För aktieägare i Apendere vars aktier är förvaltarregistrerade ska accept ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

Offentliggörande av utfallet

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 13 december 2024.

Förlängning av Erbjudandet

Cedergrenska förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen liksom att senarelägga tidpunkten för utbetalning av Vederlaget.

Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Apendere har rätt att återkalla lämnade accept av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse vara Avanza tillhanda innan Cedergrenska har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 15.00 på acceptfristens sista dag. Aktieägare i Apendere vars aktier är förvaltarregistrerade ska följa instruktionerna från respektive förvaltare.

Utbetalning av Vederlaget

Under förutsättning att Erbjudandet förklaras ovillkorat senast omkring den 13 december 2024 förväntas utbetalning av Vederlag komma att påbörjas omkring den 20 december 2024. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker utbetalning av Vederlag genom respektive förvaltare i enlighet med deras rutiner.

Utbetalning av kontant vederlag för fraktioner av aktier

Cedergrenska kommer endast att betala ut hela aktier och inga fraktioner av aktier till aktieägare i Apendere som accepterar Erbjudandet. Om aktieägare i Apendere lämnar in ett sådant antal aktier i Erbjudandet att det aktievederlag som Cedergrenska ska betala för sådana Apendere-aktier inte uppgår till ett jämnt antal nya aktier i Cedergrenska (med avrundning nedåt) kommer andelar av sådana aktier att säljas av Avanza på uppdrag av Cedergrenska på Nasdaq First North efter sammanläggning med andra sådana andelar.

Försäljningslikviden från sådan försäljning kommer att fördelas proportionerligt mellan de berörda aktieägarna baserat på den andel av en aktie i Cedergrenska som sådana aktieägare annars skulle ha erhållit. Betalning av sådant kontant vederlag kommer att ske inom tio (10) bankdagar från försäljningens genomförande. Om innehavet i Apendere är förvaltarregistrerat sker utbetalning av vederlag för fraktioner genom respektive förvaltare.

Tvångsinlösen och avnotering

För det fall Cedergrenska, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av aktierna i Apendere avser Cedergrenska att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) i syfte att förvärva samtliga utestående aktier i Apendere. I samband härmed avser Cedergrenska verka för att Apenderes aktier avnoteras från Nasdaq First North.

Utspädning med anledning av Erbjudandet

Sammanlagt kan upp till 2 498 823 aktier komma att emitteras som Vederlag innebärandes en utspädning om cirka 17,7 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget. Denna beräkning baseras på att Bolaget uppnår 100 procent anslutningsgrad i Erbjudandet.

Kostnader i samband med Erbjudandet

De totala kostnaderna, avgifterna och utgifterna för Bolaget med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 5 MSEK.

Varför upprättas detta prospekt?**Bakgrund och motiv**

Detta Prospekt upprättas med anledning av att Cedergrenska den 4 november 2024 lämnade ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Aprendere att överlåta samtliga aktier utgivna av Aprendere till Cedergrenska. Aktieägarna i Aprendere har, på det sätt beskrivet i Prospektet, erbjudits att erhålla Vederlag i form av nyemitterade aktier i Cedergrenska samt en kontant del. Erbjudandet rekommenderas enhälligt av Aprenderes styrelse och Cedergrenska har erhållit bindande åtaganden från aktieägare i Aprendere som tillsammans representerar cirka 82,04 procent av rösterna och aktierna i Aprendere. Aktierna i Cedergrenska och Aprendere är noterade på Nasdaq First North. Cedergrenskas styrelse och ledning är övertygade om att ett förvärv av Aprendere kommer innebära stora fördelar för båda bolagen, vilka beskrivs mer detaljerat nedan.

Starkare marknadsposition

Genom ett sammangående får den Nya Koncernen en utbildningsportfölj bestående av totalt 49 verksamheter från för- och grundskola till gymnasieskola, anpassad gymnasieskola, resursskola samt vuxenutbildning. Den Nya Koncernens marknadsposition och utbildningserbjudande gör den till en mer attraktiv plats för elever, pedagoger och andra intressenter. Inom resursskola kommer den Nya Koncernen att fördubbla omsättningen vilket borgar för ett än mer framgångsrikt arbete inom området.

Bredare utbildningsutbud

Den Nya Koncernen får ett bredare utbildningsutbud och större geografisk räckvidd. Genom sammanslagningen kan den Nya Koncernen erbjuda både kompletterade och utökade utbildningsprogram samt på ett effektivt och fördelaktigt sätt dra nytta av gemensamma kunskaper – för både elever och pedagoger. Den ökade geografiska räckvidden möjliggör för fler elever att ta del av utbildningar inom den Nya Koncernen. Utbildningar kommer att erbjudas från förskola till vuxenutbildning och resursskolor, vilket skapar fördelar för elever som möts av pedagoger med god inblick i och förståelse för arbetssätt och undervisning i de olika utbildningsstegen. Pedagoger och medarbetare ges även möjlighet till kompetensutveckling genom nätverk och samarbeten mellan och inom segmenten. Dessutom skapas möjligheter för gemensam användning av lokaler, idrottsanläggningar och andra resurser. Utöver det bidrar även ökad resurskapacitet till mer effektiv planering och utbyggnad av stödfunktioner. Slutligen tillförs även den Nya Koncernen ett nytt och viktigt område inom yrkesgymnasium, vilket skapar grund för fortsatt tillväxt inom inriktningen.

Förstärkt finansiell profil

Den Nya Koncernen får en stark balansräkning vilket borgar för ökad finansiell och operationell flexibilitet och effektivitet. Sammengäendet skapar även möjligheter till konkurrenskraftig finansiering.

Genom att kombinera interna resurser och funktioner skapas förutsättningar för att utnyttja synergier. Detta skapar en stark grund för att tillhandahålla högkvalitativa och effektiva utbildningar. Vidare bidrar ett sammangående till skalfördelar avseende kostnader för ett noterat bolag. Cedergrenska har identifierat årliga kostnadssynergier om cirka 3 MSEK, vilka förväntas att kunna utvinnas till fullo med start under räkenskapsåret 2026/27.

Den Nya Koncernen kommer om Erbjudandet fullföljs att ha en stark och diversifierad ägarstruktur vilket skapar gynnsamma förutsättningar för en ökad likviditet i handeln med aktien.

Intressekonflikter

Bolaget har anlitat Avanza som finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi som legal rådgivare i samband med Erbjudandet. Ingen av dessa rådgivare har ett intresse i Erbjudandet eller äger aktier i Bolaget eller dess dotterbolag eller har ingått avtal med större aktieägare i Bolaget. Var och en av dessa rådgivare kommer erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning i samband med Erbjudandet. Den sammanlagda ersättningen till Avanza med anledning av Erbjudandet kommer att vara beroende av utfallet i Erbjudandet. Bolaget bedömer att det inte föreligger några väsentliga intressekonflikter mellan Bolaget och dess rådgivare med avseende på erbjudandet.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara väsentliga för Cedergrenska verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Cedergrenska har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att riskerna realiserar och den potentiella omfattning av negativa konsekvenser som kan följa av att riskerna realiserar. Riskerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar risker relaterade till Bolagets bransch och marknad, Bolagets verksamhet respektive aktien och Erbjudandet. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Risker relaterade till Bolagets bransch och marknad

Cedergrenska är beroende av skolpeng som fastställs på kommunal nivå och statsbidrag på nationell nivå

Merparten av Cedergrenska intäkter kommer från offentliga medel som betalas ut av kommuner. Statsbidrag utgör också en ökande andel av intäkterna då staten gör olika satsningar inom skolområdet. Cedergrenska verksamhet är därför beroende av de ersättningssystem som fastställs på nationell och kommunal nivå. Detta innebär att verksamheten inte enbart påverkas av efterfrågan på skolverksamhet, utan Cedergrenska och dess dotterbolag behöver även anpassa sig till och driva sin verksamhet utefter dessa ersättningssystem för att kunna tillhandahålla sina tjänster på ett effektivt sätt.

Vad avser de statliga bidragen kan dessa återtas om villkoren för bidraget inte är uppfyllda. Statsbidrag kan också upphöra om en framtida regering gör andra prioriteringar i statsbudgeten. Ersättningssystemen i varje kommun är vidare föremål för förändringar, ibland med kort varsel. För mer information om pågående lagstiftningsarbete som berör skolpengen, se rubriken "*Framtida eventuella förändringar eller begränsningar i möjligheten att bedriva skolverksamhet i vinstsyfte m.m.*"

I dagsläget pågår en skolpengsnormsutredning. Utredningens arbete inriktas tydligt mot att se till att de kommuner som anses satsa för lite på skolan ska öka sina skolbudgetar. Utredningens inriktning i arbetet innebär ett helt annat system än dagens. Nivån på skolpengen ska utgå ifrån landets kommuners kostnad för skolverksamheten under ett visst år. Utifrån detta tas det fram en nationell skolpengsnorm. Utredningen menar att kommunerna har en extra kostnad för skolverksamheten jämfört med friskolorna.

Det finns en risk för att Cedergrenska till följd av ett ändrat ersättningssystem inte kommer att få tillräcklig ersättning för att täcka alla sina kostnader för att tillhandahålla utbildningstjänster. Det finns vidare en risk för att Cedergrenska, för det fall ersättningen är otillräcklig, inte kan kompensera detta genom att bredda sitt utbud eller genom att justera sina operativa kostnader i motsvarande mån. Följaktligen kan ersättningssystemen och förändringar av dessa inverka på det sätt Cedergrenska bedriver sin verksamhet. Cedergrenska följer kommunernas och statens beslut löpande avseende barn- och skolpeng samt statsbidrag för utbildningsverksamheter. Cedergrenska verksamhet har dock förutsättningar för att klara av en tillfällig ekonomisk nedgång. Cedergrenska bevakar den politiska utvecklingen och arbetar med aktiv mediabevakning för att snabbt kunna anpassa verksamheten till nya politiska beslut och prioriteringar. Cedergrenska arbetar även för att säkerställa att Bolaget söker de medel som verksamheten har rätt till.

Bolaget bedömer sannolikheten för att det införs begränsningar av ersättningen och därmed skolpengen, eller förändringar i utbildnings- och ersättningssystem i övrigt som hög, särskilt mot bakgrund av principen om lika villkor som innebär att samtliga barn och elever har rätt till samma ersättning för sin skolgång, vilket beskrivs närmare i avsnittet "*Marknadsöversikt*". Begränsningar eller förändringar enligt ovan skulle, om de inträffade, kunna komma att innebära en hög risk för negativ inverkan på Cedergrenska finansiella ställning och intjäningsförmåga.

Efterfrågan på utbildningar

Cedergrenska intäkter är i hög grad beroende av vilken efterfrågan som finns på Bolagets utbildningar. Efterfrågan på utbildningar påverkas av ett antal externa faktorer som Bolaget inte har direkt kontroll över, men som kan ha en stor inverkan på verksamhetens finansiella resultat. Exempelvis spelar demografiska förändringar, såsom migration

och födelsetal, en central roll för antalet elever som i framtiden kommer att söka sig till Cedergrenskas utbildningar. Sådana förändringar kan även skapa regionala variationer i efterfrågan, där vissa områden upplever tillväxt medan andra ser en nedgång i antalet elever.

Vidare påverkas efterfrågan på Bolagets utbildningar av samhällsliga investeringar i utbildningssektorn, vilket i hög grad styrs av politiska beslut på såväl nationell som kommunal nivå. Förändringar i resursfördelning och anslag till utbildning kan påverka Cedergrenskas möjligheter att utveckla sin verksamhet och upprätthålla efterfrågan på sina utbildningar.

Den allmänna opinionen gentemot friskolor är ytterligare en påverkansfaktor. Skiftningar i opinionen, ofta påverkade av politiska debatter och media, kan påverka efterfrågan på Bolagets utbildningar och därigenom Bolagets elevintag vilket i sin tur kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

Slutligen är Cedergrenskas interna kapacitet för att utveckla och erbjuda konkurrenskraftiga och eftertraktade utbildningar avgörande för dess framgång. Om Bolaget inte lyckas uppdatera sitt erbjudande till marknaden finns en risk att efterfrågan på Bolagets utbildningar minskar vilket i sin tur innebär en risk för att Bolaget förlorar marknadsandelar och därmed intäkter.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Om någon av ovanstående risker skulle inträffa skulle det få en hög inverkan på Bolagets verksamhet och intjäningsförmåga.

Framtida eventuella förändringar eller begränsningar i möjligheten att bedriva skolverksamhet i vinstsyfte m.m.

Fristående skolor är, och har varit, föremål för omfattande granskningar från bland annat myndigheter och andra offentliga organ. Från tid till annan har det även föreslagits begränsningar för offentligt finansierad skolverksamhet som bedrivs av privata aktörer samt begränsningar avseende dessa aktörers möjlighet att bedriva skolverksamhet i vinstsyfte. Sådana lagförslag kan även läggas fram i framtiden.

Regeringen beslutade den 30 juni 2022 att den särskilda utredaren ska lämna förslag på en reglering som säkerställer att de skattemedel som avsätts för skolan används till det medlen är avsedda för, dvs. att finansiera driften av dessa verksamheter. Förslagen ska syfta till att öka kvaliteten och likvärdigheten i skolväsendet. Uppdraget ska redovisas i ett delbetänkande senast den 28 mars 2025 och i ett slutbetänkande senast den 31 december 2025. Om det nu aktuella förslaget, eller liknande förslag, som begränsar privata aktörers möjligheter till kostnadstäckning och/eller vinstgenerering eller möjlighet att överföra vinstmedel till sina aktieägare skulle

realiseras skulle det kunna leda till att Cedergrenskas affärsmodell i dess nuvarande form påverkas negativt eller måste genomgå omfattande förändringar.

En begränsning avseende vinstutdelning skulle kunna bli särskilt märkbar i en noterad miljö där återkommande vinstutdelningar kan vara en viktig faktor för aktieägare. Det finns även en risk att myndigheter beslutar om begränsningar eller förbud, helt eller delvis, mot offentligt finansierad skolverksamhet som bedrivs av privata aktörer vilket kan medföra ett hot mot Cedergrenskas verksamhet.

Cedergrenska verkar även i övrigt på en starkt reglerad marknad vilket påverkar många delar av Cedergrenskas verksamhet. Cedergrenska och dess dotterbolag måste följa och påverkas av lagar och regler på nationell och kommunal nivå avseende bland annat kvalitet på skolverksamheten, medarbetares kvalifikationer och skyldigheter, prissättning samt operativa riktlinjer.

Om någon av nämnda faktorer inträffar, varvid Bolaget bedömer sannolikheten som låg, skulle detta kunna innebära en hög risk för en väsentlig negativ inverkan på Cedergrenskas tillväxtpotentialer och lönsamhet. Cedergrenska följer löpande de diskussioner som förs samt är uppmärksam på eventuella förändringar i lagstiftningen för att kunna hantera de risker som eventuellt kan uppstå.

Cedergrenska kan komma att bli föremål för granskning och negativ publicitet rörande enstaka händelser på en enhet eller mot privata aktörer inom skolväsendet i allmänhet

Skolverksamhet har stor påverkan på människors framtid och genererar därmed ett stort intresse och engagemang från föräldrar, myndigheter, media och andra intressenter. Faktiska eller upplevda problem och incidenter i verksamheten eller eventuella brottsliga gärningar som begås på skolområdet kan leda till negativ publicitet i media. I samband med sådana händelser kan också vidare utredningar och rättsliga åtgärder komma att vidtas mot Cedergrenska, dess dotterbolag eller medarbetare inom Koncernen.

Negativ publicitet och rättsliga åtgärder kan få en negativ inverkan på Cedergrenskas eller dess dotterbolags varumärke och anseende, vilket kan försämra dess förmåga att konkurrera på utbildningsmarknaden inklusive möjligheten att attrahera nya elever och medarbetare. Om Cedergrenska inte lyckas reagera på ett effektivt sätt på sådana händelser kan detta dessutom leda till ytterligare ansvar för Cedergrenska och ytterligare negativt påverka Cedergrenskas eller dess dotterbolags varumärke.

Negativ publicitet som primärt avser andra aktörer på utbildningsmarknaden kan även skada Cedergrenskas och dess dotterbolags anseende, oavsett om Cedergrenska eller dess dotterbolag

varit direkt involverad i aktuell händelse eller inte. Detta kan även påverka marknaden för aktörer inom skolväsendet genom att myndigheter blir mindre villiga att tillåta skolverksamhet i fristående regi.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att något av ovanstående risker inträffar som låg. Riskerna skulle, om de inträffade, kunna komma att innebära en låg risk för att Koncernen förlorar elever och tillväxtpotentialer vilket skulle kunna få negativ inverkan på Cedergrenskas intäkter.

Cedergrenska är utsatt för konkurrens från offentliga- och andra privata aktörer

Cedergrenska är och förväntar sig i framtiden vara fortsatt utsatt för konkurrens från både offentliga och andra privata aktörer inom skolväsendet. Flera privata aktörer har med framgång etablerat sig på marknaden, exempelvis AcadeMedia, Internationella Engelska Skolan, Atvexa, Kunskapsskolan och Edukatus (tidigare Thorengruppen). Vidare kan internationella aktörer komma att etablera sig på den svenska marknaden med ökad konkurrens som följd.

Cedergrenskas konkurrensförmåga varierar och är beroende av ett antal faktorer, inklusive antalet konkurrenter, bredden på Cedergrenskas dotterbolags utbildningsutbud, Cedergrenska och dess dotterbolags varumärke och engagemang samt kvalitet och kunskap hos Cedergrenska och dess dotterbolags medarbetare. Om Cedergrenska och dess dotterbolag inte lyckas att framgångsrikt konkurrera med offentliga och andra privata aktörer kan detta t.ex. leda till att Cedergrenska tappar marknadsandelar och elever till konkurrerande aktörer, och att andelen elever och föräldrar som väljer Cedergrenskas dotterbolag därmed minskar, vilket i sin tur kan leda till att Cedergrenskas omsättning och lönsamhet minskar.

Bolaget bedömer sannolikheten för att Cedergrenska inte lyckas konkurrera på ett framgångsrikt sätt som låg. Om Cedergrenska skulle misslyckas med att konkurrera på ett framgångsrikt sätt bedömer Bolaget att risken är låg för att det ska få en negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risker relaterade till Bolagets verksamhet

Cedergrenska och dess dotterbolag är beroende av att kunna anställa och behålla kompetent personal och ledningspersoner på konkurrenskraftiga villkor

Centralt i Cedergrenskas affärsmodell, och nyckeln till Bolagets och skolornas framgång, är pedagogerna som ska leverera högkvalitativ undervisning. Det är således av största vikt för Cedergrenska att kunna anställa och behålla välutbildad och kompetent personal, inklusive ledningspersoner, rektorer, lärare och övrig personal.

Cedergrenska måste även av regulatoriska skäl följa omfattande regler och system som rör klassificering och karakterisering av medarbetare. De ökade behörighetskraven för lärare, i combination med en generell lärarbrist och politiskt tryck, har även pressat lärarlönerna uppåt. Löneökningar kan medföra ökade kostnader såvitt gäller befintliga såväl som framtida anställningar. Det finns en risk att Cedergrenska inte har möjlighet att anpassa sin verksamhet till en sådan högre lönenivå. Cedergrenska erbjuder idag marknadsmässiga löner och satsar på att erbjuda karriärtjänster och utvecklingsmöjligheter för medarbetare, exempelvis genom att tillhandahålla ett högt antal förstelärartjänster och traineeprogram.

Om Cedergrenska och dess dotterbolag inte lyckas attrahera och behålla kompetenta medarbetare på rimliga löne- och andra anställningsvillkor, finns det en risk för att Cedergrenska inte kan bedriva sin verksamhet på ett effektivt sätt eller i linje med Cedergrenskas affärsidé "Pedagogen i fokus" (se avsnittet *Cedergrenskas verksamhet*) eller inte kan uppnå sina operativa och finansiella mål.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att Bolaget misslyckas med att attrahera och behålla kompetenta medarbetare på rimliga löne- och andra anställningsvillkor som medelhög. Om Bolaget skulle misslyckas med detta finns en medelhög risk att Cedergrenska inte kan bedriva sin verksamhet på ett effektivt sätt eller i linje med Cedergrenskas affärsidé "Pedagogen i fokus" eller inte kan uppnå sina operativa och finansiella mål.

Cedergrenskas tillväxt är beroende av Koncernens möjligheter att förvärva och integrera lämpliga förvärvskandidater för att kunna expandera verksamheten inklusive etablering av nya kluster

Cedergrenska har en expansiv tillväxtstrategi som involverar såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt. Inom ramen för den förvärvsdrivna tillväxtstrategin har Cedergrenska för avsikt att fortsätta expandera sin verksamhet genom förvärv av verksamheter som utvidgar eller kompletterar Koncernens befintliga verksamhet, både inom befintliga och nya geografiska marknader. Den Cedergrenska modellen bygger på att skapa geografiska kluster, inom vilka flera skolor samarbetar för att skapa fördelar för pedagogerna i form av erfarenhetsutbyte, gemensam utveckling av undervisning, effektiva stödfunktioner samt kostnadssynergier.

Huruvida Koncernens förvärvsstrategi är framgångsrik eller inte beror på flera faktorer, till exempel om Koncernen lyckas hitta lämpliga förvärvsobjekt, förhandla godtagbara köpevillkor, finansiera förvärven och erhålla nödvändiga tillstånd från myndigheter. Det finns en risk att Koncernens eventuella framtida förvärv inte kan genomföras på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, vilket kan hämma Koncernens tillväxt. Det finns även operativa och finansiella risker i samband med förvärv och integration av förvärvade verksamheter och projekt i

Cedergrenskas befintliga verksamhet. Dessa risker utgörs bland annat av risken för exponering mot okända förpliktelser och högre förvävs- och integrationskostnader än förväntat.

Cedergrenskas verksamhet är idag främst förlagd i kluster i nordöstra Stockholmsområdet men Bolaget planerar etableringar i ytterligare kluster enligt vad som beskrivs i avsnittet "*Cedergrenskas verksamhet – Tillväxtstrategi*". Det kan visa sig att integration av nya kluster med befintlig verksamhet är svårare än vad som förutsätts samt att möjligheten till tillväxt i andra kluster inte kan jämföras med de förhållanden som råder i kluster nordöstra Stockholmsområdet.

Cedergrenska kan också komma att avyttra delar av verksamheten som inte längre passar in i Koncernens övriga verksamheter eller som inte utvecklas som förväntat. Faktorer som inverkar på om Koncernens avyttringsstrategi lyckas utgörs bland annat av Koncernens förmåga att hitta en köpare och förhandla fram godtagbara försäljningsvillkor. Koncernen kan även tvingas lämna vissa garantier och göra vissa åtaganden i samband med sådana avyttringar.

Det finns därmed en risk att Cedergrenska i framtiden inte kommer att kunna avyttra verksamheter eller tillgångar samt en risk att sådana avyttringar kan komma att ske på ogynnsamma villkor. Cedergrenska bedömer sannolikheten för att någon av ovanstående risker förverkligas som låg. Om någon av dessa risker skulle inträffa finns det en risk för att detta får en låg negativ inverkan på Bolaget.

Cedergrenskas tillväxt är beroende av Koncernens möjligheter till organisk tillväxt

Per dagen för Prospektet är organisk tillväxt främst aktuell inom det redan etablerade klostret i nordöstra Stockholm men organisk tillväxt aktualiseras även i potentiella nya kluster, i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Cedergrenskas verksamhet – Tillväxtstrategi*".

En förutsättning för organisk tillväxt är att aktuella prognosticerade elevunderlag realiserar. Härvid finns en risk att exempelvis förseningar eller uteblivna byggnationer av bostadsområden eller infrastruktur i aktuell skolas närområde kan innebära vikande elevunderlag, något som kan innebära försämrade möjligheter att bedriva skolverksamhet i enlighet med Cedergrenskas affärsplan eller överhuvudtaget. Vidare kan ökad konkurrens från offentliga eller andra privata aktörer i närområdet innebära att elevunderlaget blir mindre för Bolaget. En förutsättning för organisk tillväxt är även att för aktuell verksamhet relevanta tillstånd erhålls.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att någon av ovanstående risker inträffar som låg. Om någon av dessa omständigheter inträffar finns en låg risk att det skulle kunna få en negativ inverkan på Cedergrenskas lönsamhet och tillväxtpotentialer.

Risker relaterade till lokaltillgång

Cedergrenskas verksamheter bedrivs i hyrda lokaler. En förutsättning för att bibehålla efterfrågan för verksamhetens tjänster, skapa tillväxt och bibehålla en kontinuerlig drift är tillgången till bra lokaler i attraktiva områden. För att nå Koncernens mål avseende organisk tillväxt är Cedergrenskas dotterbolag därför beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga hyresavtal för de olika verksamheterna inom Cedergrenska.

Cedergrenskas dotterbolag hyr samtliga lokaler i vilka verksamheten bedrivs. 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 (1) och tre (3) år med en uppsägningstid på cirka nio (9) månader. Cedergrenskas dotterbolag har, 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 Cedergrenskas dotterbolag drabbas av större kostnader än förväntat för att upprätthålla en godtagbar och lagenlig standard på de lokaler i vilka verksamheterna bedrivs. Det finns också en risk att Cedergrenskas dotterbolag kan tvingas flytta från en eller flera lokaler när hyresavtalen går ut, utan att lyckas hitta lämpliga ersättningslokaler.

Det är vidare av vikt att hyresnivåerna på lokalerna inte överstiger rimliga nivåer. De senaste åren har Cedergrenska och dess dotterbolag upplevt ökade priser till följd av inflationen, vilket påverkar Bolagets kostnader negativt.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att någon av ovanstående risker inträffar som låg. Om någon av dessa omständigheter inträffar finns en låg risk att det skulle kunna få en negativ inverkan på Cedergrenskas lönsamhet och tillväxtpotentialer.

Cyberattacker och dataintrång

I takt med att digitaliseringen inom skolverksamhet ökar och känslig information såsom personuppgifter, elevdata och lärarrelaterad information lagras digitalt, ökar även risken för cyberattacker och dataintrång. Otillräckliga säkerhetsåtgärder, såsom svag lösenordshandling, bristfällig kryptering eller osäkrade nätverk, kan göra verksamheten sårbar för cyberattacker och dataintrång. Ett framgångsrikt intrång kan leda till omfattande störningar i den dagliga verksamheten och förlust av känslig information. Det finns även en risk för att förtroendet från elever, föräldrar och anställda urholkas om deras personuppgifter äventyras, vilket kan leda till långsiktiga skador på skolans rykte och förmåga att attrahera och behålla elever. Cedergrenska har interna utbildningar för att öka medvetenheten om ovanstående risker samt har tekniska lösningar på plats för att säkerställa en trygg IT-miljö. Vidare genomför Cedergrenska årligen en revision av IT-säkerheten för att identifiera och hantera eventuella brister.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att någon av ovanstående risker inträffar som hög. Om någon av dessa omständigheter inträffar finns en låg risk att det skulle kunna få en negativ inverkan på Cedergrenskas lönsamhet och tillväxtpotentialer.

Driftstopp och driftstörningar

Driftstörningar som påverkar möjligheten att bedriva utbildning på plats kan uppstå av olika orsaker, såsom brand, vattenskador, tekniska problem eller större samhällskriser som en pandemi. Dessa händelser kan leda till att utbildningslokaler blir otillgängliga under en kortare eller längre period, vilket kräver snabba åtgärder för att säkerställa att verksamheten kan fortsätta.

För att minimera risken för avbrott och säkerställa en trygg miljö för både personal och elever, utbildas medarbetarna kontinuerligt i olika säkerhetsrelaterade områden. Exempel på sådana utbildningar inkluderar brandskydd, där personalen får lära sig att hantera brandrisker och utrymning, första hjälpen för att snabbt kunna agera vid akuta händelser, IT-säkerhet för att skydda både företagets och elevernas data, samt efterlevnad av GDPR för att säkerställa att hanteringen av personuppgifter sker på ett korrekt sätt.

Covid-19-pandemin är ett tydligt exempel på en sådan kris som fick omfattande konsekvenser för utbildningsverksamheten. Under pandemin begränsades möjligheterna att bedriva undervisning på plats på grund av smittspridningsrisker och gällande restriktioner. Detta ställde stora krav på anpassningsförmåga och flexibel planering. I respons till detta initierades omfattande satsningar på digitala verktyg och IT-lösningar för att kunna säkerställa en fortsatt hög kvalitet i undervisningen, även när den behövde bedrivas helt eller delvis på distans. Genom dessa åtgärder kunde man upprätthålla en stabil och trygg undervisningsmiljö, trots de påfrestande förutsättningarna. Investeringarna i digitalisering och IT-lösningar som genomfördes under pandemin har stärkt verksamheten och skapat en bättre beredskap inför framtida kriser.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Om någon av ovanstående risker skulle inträffa skulle det få en medelhög inverkan på Bolagets verksamhet och intjäningsförmåga.

Oväntade krissituationer

Bolaget kan utsättas för oförutsedda händelser som utgör allvarliga hot mot verksamheten eller dess personal. Dessa händelser omfattar sådant som bolaget normalt inte är byggt för att hantera och kan inkludera, men är inte begränsade till, skolattacker, IT-attacker, gisslantaganden eller miljökatastrofer såsom bränder, översvämningar eller andra naturkatastrofer. Skolattacker eller andra former av fysiskt våld på verksamhetsområdet kan leda till allvarliga skador på både personal och elever, samt ge upphov till långvariga negativa effekter på

Koncernens anseende och finansiella ställning. Cedergrenska har som stöd vid en eventuell kris en krishanteringsapplikation för samtliga medarbetare. Verktöget är ett stöd och kommunikationsverktyg som ska användas om det skulle uppstå en kris. Bolaget har en central krisgrupp som samordnar insatser vid en kris samt lokala krisgrupper i alla Cedergrenskas verksamheter.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Om någon av ovanstående risker skulle inträffa skulle det få en låg inverkan på Bolagets verksamhet och intjäningsförmåga.

Legala och regulatoriska risker

Cedergrenska och dess dotterbolag är beroende av att erhålla nödvändiga tillstånd för bedrivandet av sin verksamhet

Cedergrenskas verksamheter har och är beroende av att ha tillstånd att bedriva för-, grund- och gymnasieskolor samt även för att bedriva vuxen- och yrkesutbildningar. Skolinspektionen är den myndighet som ger tillstånd för grund- och gymnasieskolor. Kommunen ger tillstånd för förskoleverksamheter. För vuxen- och yrkesutbildningarna är det kommunen samt Myndigheten för yrkeshögskolan. Ovan nämnda myndigheter och kommuner har även möjlighet att granska verksamheten och dra tillbaka tillstånd om tillämpliga lagar inte uppfylls. Cedergrenska är beroende av att erhålla och behålla dessa tillstånd för att kunna fortsätta erbjuda utbildningstjänster. Ansvaret för att leva upp till myndigheternas krav vilar på huvudmannen. Cedergrenskas dotterbolag är huvudmän för de enheter som de har tillstånd för. Det praktiska arbetet med att säkerställa att lagkrav efterföljs delegeras till rektor. Interna granskningar sker på koncernnivå av bland annat skolchef och systematisk uppföljning.

Cedergrenskas utbildningsverksamhet granskas och kontrolleras kontinuerligt av bland annat Skolinspektionen. Kvalitetsbrister i verksamheten kan leda till böter, vite eller tillbakadraget tillstånd för att bedriva utbildning. För att undvika att risken inträffar arbetar Cedergrenska kontinuerligt med att säkerställa att lagar och avtal efterlevs och att Cedergrenskas kvalitetsmodell efterlevs i samtliga verksamheter.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som låg. Om någon av ovanstående risker skulle inträffa skulle det få en låg inverkan på Bolagets verksamhet och intjäningsförmåga.

Finansiella risker

Likviditet och refinansiering

Likviditetsrisken är risken för att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden för finansiella skulder. Refinansieringsrisken är risken att refinansiering av lån inte kan göras på grund av oacceptabla villkor.

Kommunerna betalar idag barn- och skolpeng i innevarande månad. Det finns en risk att kommunerna ändrar denna betalningsmodell vilket skulle påverka Cedergrenskas rörelsekapital och därmed likviditeten negativt.

Likviditet och refinansiering hanteras centralt i Koncernen. Cedergrenska har en finansiell covenant kopplat till Koncernens lån, låneskuld i relation till EBITDA. CFO analyserar löpande att lånevillkoren efterlevs. Löpande likviditetsprognoser, den goda likviditeten och kvartalsvisa avstämningar med banken gör att den finansiella risken är begränsad och hanteras effektivt.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög med en låg negativ effekt om risken realiserar.

Ränte- och inflationsrisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk är primärt relaterat till Koncernens långfristiga skulder och banktillgodohavanden i banken. I dagsläget är Bolagets lån till rörlig ränta vilket gör att Cedergrenska är exponerat för ränteförändringar. En ökning av räntan med en procentenhet ger en effekt på Koncernens räntekostnader med 0,4 (0,6) KSEK. Cedergrenska arbetar idag med korta amorteringstider på förvärvslånen, ofta tre (3) år, vilket gör att lånens storlek och därmed ränterisken minskar. Inflationsrisken består i risken att kostnader ökar men inte möts av motsvarande intäktsökning.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög med en låg negativ effekt om risken realiserar.

Risker relaterade till Erbjudandet och Den Nya Koncernen

Synergier

Cedergrenska bedömer att Förvärvet av Aprendere kommer att medföra synergieffekter för samtliga intressenter. Realiseringen av dessa synergier beror dock på flera faktorer och baseras på Bolagets bedömning av framtida förhållanden. Det föreligger en risk för att framtida förhållanden avviker från Bolagets prognos och att synergier från Förvärvet därmed inte kan uppnås i sin helhet. Cedergrenska bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög med en låg negativ effekt om risken realiserar.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög med en låg negativ effekt om risken realiserar.

Risker relaterade Cedergrenskas aktier

Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få aktiekursen att sjunka

Cedergrenskas aktiekurs kan sjunka om det skulle ske omfattande försäljning av Bolagets aktier, särskilt om Cedergrenskas styrelseledamöter, ledande befattningshavare och Bolagets större aktieägare skulle avyttra stora delar av eller hela sitt innehav av aktier i Cedergrenska. Per dagen för Prospektet innehar styrelseledamöter och ledande befattningshavare cirka 35 procent av aktierna och rösterna i Cedergrenska. Deras intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen, och dessa kan komma att utöva sitt inflytande över Cedergrenska på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan nuvarande större aktieägares intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan, när det gäller vinstutdelningsbeslut. Sådana konflikter kan få en väsentligen negativ effekt på Cedergrenskas verksamhet, resultat och finansiella ställning. För mer information om utspädning i samband med genomförandet av Erbjudandet och ägarförhållandet i Cedergrenska, se avsnittet "Aktien och Ägarförhållanden".

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg med en medelhög negativ effekt om risken realiserar.

Risker relaterade till aktiernas likviditet och kursutveckling

Värdepappershandel är alltid förenat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka hela eller delar av investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer och kan t.ex. påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar av resultatprognoser, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer som avvitrning av ett större aktieinnehav av aktieägare. Därtill kan flera faktorer som ligger utom Cedergrenskas kontroll påverka aktiekursen. Sådana faktorer innefattar exempelvis det ekonomiska klimatet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet samt marknads- och beteendepsykologi. Således kan aktiemarknaden från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Cedergrenskas verksamhet eller framtidsutsikter. Någon eller några av de ovan nämnda faktorerna kan således resultera i att aktiekursen faller. Cedergrenskas aktie är per dagen för Prospektet upptagen till handel på Nasdaq First North. Under perioden den 1 oktober 2023 till och med den 31 oktober 2024 har aktiekursen för Cedergrenskas aktie uppgått till lägst 11,8 kronor och som högst 31,6 kronor.

Följaktligen kan aktiekursen för Cedergrenskas aktie vara volatil och skillnaden mellan sälj- och köpkurs kan från tid till annan vara betydande vilket gör det svårt för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg med en låg negativ effekt om risken realiseras.

Erbjudande av aktier eller andra värdepapper i framtiden och utspädning

Cedergrenska kan i framtiden (dvs. för en period som sträcker sig bortom tolv månader från dagen för Prospektet) komma att emittera aktier eller andra värdepapper för att finansiera sin verksamhet eller genomföra förvärv eller andra investeringar. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper såsom teckningsoptioner, konvertibler eller obligationer kan påverka aktiekursen negativt och de utdelningsbara medel som finns tillgängliga. Vidare kan en nyemission leda till en utspädning av ekonomiska rättigheter och rösträtt för befintliga aktieägare som inte utnyttjar sin rätt att teckna aktier i emissionen eller om Bolaget genomför en riktad emission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Om denna risk realiseras kan det få en väsentligen negativ effekt på en investerares placerade kapital och/eller priset på aktierna. Cedergrenska bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg.

Villkor för genomförandet av Erbjudandet

Bolaget har ställt upp ett antal villkor för fullföljandet av Erbjudandet, bland annat att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Bolaget blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Apendere inom för Bolaget acceptabel tid eller på för Bolaget acceptabla villkor. Eftersom dessa villkor ligger utanför Bolagets kontroll finns risk att Erbjudandet inte kommer att genomföras. Osäkerheten kring Erbjudandets genomförande kan leda till att marknadskursen på aktierna i Bolaget påverkas negativt.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg med en låg negativ effekt om risken realiseras.

Erbjudande till aktieägarna i Apendere

Erbjudandet

Den 4 november 2024 offentliggjorde Cedergrenska ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Apendere att förvärva samtliga utestående aktier i Apendere.¹ Aktieägare i Apendere erbjuds 0,4 aktier i Cedergrenska samt en kontant del om 0,50 SEK för varje aktie i Apendere. Det aktierelaterade vederlaget erläggs genom att högst 2 498 823 aktier emitteras av Cedergrenska. Efter Erbjudandets fullföljande kommer det totala antalet aktier i Cedergrenska uppgå till högst 14 098 063. Genom fullföljandet av Erbjudandet skapas en ny koncern (den "Nya Koncernen").

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga utestående aktier i Apendere, uppgår till cirka 78,1 MSEK, vilket motsvarar 12,50 kronor per aktie i Apendere. Erbjudandets totala värde är baserat på stängningskursen för Cedergrenskas aktier om 30,00 SEK den 1 november 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

Cedergrenska kommer inte att höja värdet av vederlaget i Erbjudandet. Genom detta uttalande kan Cedergrenska, i enlighet med Takeover-reglerna, inte höja vederlaget i Erbjudandet.

Budpremie

Erbjudandet innebär (baserat på stängningskursen för Cedergrenskas aktier om 30,00 SEK den 1 november 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet):

- en premie om cirka 47,1 procent jämfört med stängningskursen 8,50 kronor för Apenderes aktie på Nasdaq First North den 1 november 2024, den sista handelsdagen före Erbjudandets offentliggörande;
- en premie om cirka 46,5 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för Apenderes aktie på Nasdaq First North under de senaste 30 handelsdagarna fram till och med den 1 november 2024; och
- en premie om cirka 38,4 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för Apenderes aktie på Nasdaq First North under de senaste 90 handelsdagarna fram till och med den 1 november 2024.

Acceptperiod

Acceptperioden för Erbjudandet beräknas inledas den 21 november 2024 och avslutas den 11

december 2024 klockan 15.00. Utbetalning av Vederlag beräknas påbörjas omkring den 20 december 2024.

Cedergrenska förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen liksom att senarelägga tidpunkten för utbetalning av Vederlaget. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av Cedergrenska genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser.

Eventuell justering av Erbjudandet

Om Apendere skulle lämna utdelning eller genomföra annan värdeöverföring innan Vederlag i Erbjudandet har utbetalats kommer Vederlaget i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån.

Villkor för Erbjudandet

Erbjudandets fullföljande är villkorat av att:

1. Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Cedergrenska blir ägare till motsvarande mer än 90 procent av samtliga utestående aktier i Apendere;
2. Apendere inte beslutar om emission av aktier eller andra värdepapper i Apendere;
3. inga omständigheter, som Cedergrenska inte haft vetskap om vid offentliggörandet av Erbjudandet, har inträffat som väsentligt negativt påverkar eller rimligen kan förväntas väsentligt negativt påverka Apenderes finansiella ställning eller verksamhet, inklusive Apenderes resultat, likviditet, soliditet, egna kapital eller tillgångar;
4. samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Apendere erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder erhålls på för Cedergrenska acceptabla villkor, inklusive godkännande från Konkurrensverket och Inspektionen för strategiska produkter;
5. varken Erbjudandet eller förvärvet av Apendere helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande eller domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller någon liknande omständighet som är faktisk eller rimligtvis kan förväntas, och som Cedergrenska inte

¹ Apendere har per dagen för denna Erbjudandehandling 6 247 058 utestående aktier.

hade kunnat förutse vid offentliggörandet av Erbjudandet;

6. Apendere inte vidtar någon åtgärd som är ägnad att försämbra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande;
7. ingen information som offentliggjorts av Apendere eller som Apendere lämnat till Cedergrenska varit väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande och att Apendere har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts; och
8. ingen annan part offentliggör ett offentligt erbjudande om att förvärva aktierna i Apendere på villkor som är mer förmånliga än Erbjudandet.

Cedergrenska förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte har uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2-8 ovan får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för Cedergrenska's förvärv av Apendere eller om det annars har godkänts av Aktiemarknadsnämnden.

Cedergrenska förbehåller sig rätten att frånfalla, helt eller delvis, flera eller samtliga av villkoren i 1-8 ovan, inklusive, med hänsyn till villkor 1 ovan, att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptnivå.

Åtaganden från aktieägare i Apendere

Bellissima Holding AB och Netsom AB, vilka tillsammans äger cirka 82,04 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Apendere, har enligt separata avtal åtagit sig att oåterkalleligen acceptera Erbjudandet (så kallade irrevocables), med undantag för att respektive aktieägare har rätt att acceptera ett offentligt uppköpserbjudande från tredje part om ett sådant konkurrerande erbjudande överstiger Erbjudandet med mer än tio (10) procent per aktie samt att Cedergrenska inte inom tio (10) bankdagar efter offentliggörandet av det konkurrerande erbjudandet går med på att öka Erbjudandets Vederlag till eller över vederlaget i det konkurrerande erbjudandet. Åtagandena är vidare villkorade av att Erbjudandet inte återkallas eller förfaller av någon anledning och att det är förenligt med tillämpliga lagar och regler. De oåterkalleliga åtagandena som har ingåtts av nedan aktieägare avser aktieägarens samtliga aktier i Apendere.

- Bellissima Holding AB har åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende i) sitt nuvarande aktieinnehav om 2 562 500 aktier i Apendere och ii) samtliga ytterligare aktier i Apendere som Bellissima Holding AB kan komma att förvärva fram till och med slutet av acceptfristen i Erbjudandet.

- Netsom AB har åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende i) sitt nuvarande aktieinnehav om 2 562 000 aktier i Apendere och ii) samtliga ytterligare aktier i Apendere som Netsom AB kan komma att förvärva fram till och med slutet av acceptfristen i Erbjudandet.

Uttalande från styrelsen för Apendere

Styrelsen för Apendere har utvärderat Erbjudandet och informerat Cedergrenska om att styrelsen för Apendere beslutat att enhälligt rekommendera Apenderes aktieägare att acceptera Erbjudandet.

Budrelaterade arrangemang och bonusarrangemang

Apendere har inte gentemot Cedergrenska bundit sig till några budrelaterade arrangemang. Vidare har Cedergrenska inte erbjudit medarbetare i Apendere några bonusarrangemang eller liknande inför Erbjudandets offentliggörande.

Bolagsstämma i Cedergrenska och finansiering av Erbjudandet

Vederlaget till aktieägarna i Apendere utgörs av aktier i Cedergrenska samt en kontant del. Den kontanta delen i Erbjudandet avses finansieras med befintlig kassa.

Styrelsen i Cedergrenska avser vidare att den 12 december 2024, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2023, genom en apportemission, emittera upp till totalt 2 498 823 aktier i Cedergrenska till innehavare av aktier i Apendere som vederlag i Erbjudandet. Detta skulle ge aktieägarna i Apendere ett ägande i Cedergrenska uppgående till cirka 17,7 procent av aktierna i Cedergrenska baserat på fullt deltagande i Erbjudandet. Cedergrenska's befintliga aktieägare skulle i sådant fall äga cirka 82,3 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Cedergrenska. Utspädningen för Cedergrenska's befintliga aktieägare skulle således uppgå till cirka 17,7 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget.

Årsstämman 2024 i Cedergrenska beslutade med erforderlig majoritet, det vill säga minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, att bemyndiga styrelsen att emittera nya aktier i Cedergrenska inom ramen för bolagsordningens gränser. Emission kan ske mot kontant betalning, med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor.

Due diligence

Apenderes styrelse har låtit Cedergrenska genomföra en begränsad undersökning av Apendere (en så kallad due diligence) av bekräftande slag i samband med förberedelserna inför Erbjudandet. Apendere har informerat Cedergrenska att ingen insiderinformation har

lämnats till Cedergrenska i samband med denna undersökning.

Preliminär tidplan

<i>Acceptperiod</i>	21 november–11 december 2024
<i>Offentliggörande av utfall i Erbjudandet</i>	13 december 2024
<i>Utbetalning av Vederlag</i>	20 december 2024

Cedergrenska förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen liksom att senarelägga tidpunkten för utbetalning av Vederlaget. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av Cedergrenska genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser.

Prospektet finns tillgängligt på Cedergrenskas webbplats (www.cedergrenska.se). En förtryckt anmälningsedel kommer att skickas ut till aktieägare i Apendere vars innehav är direktregistrerat hos Euroclear Sweden AB den 20 november 2024, förutom till aktieägare med hemvist i någon av de jurisdiktioner som exkluderas från Erbjudandet.

Cedergrenskas ägande i Apendere

Varken Cedergrenska eller några till Cedergrenska närstående bolag eller parter äger aktier i Apendere eller andra finansiella instrument som ger Cedergrenska en exponering motsvarande ett innehav av aktier i Apendere vid tidpunkten för offentliggörandet av Erbjudandet. Cedergrenska har inte heller förvärvat eller ingått avtal om förvärv av aktier i Apendere eller andra finansiella instrument som ger finansiell exponering mot aktier i Apendere under de senaste sex (6) månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Cedergrenska kan komma att utanför Erbjudandet förvärva aktier i Apendere till ett pris per aktie som inte överstiger priset i Erbjudandet. Sådana genomförda eller överenskomna förvärv ska ske i överensstämmelse med svensk lag samt Takeover-reglerna och kommer att offentliggöras i enlighet med tillämpliga regler.

Tvångsinlösen och avnotering

För det fall Cedergrenska, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av aktierna i Apendere avser Cedergrenska att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) i syfte att förvärva samtliga utestående aktier i Apendere. I samband härmed avser Cedergrenska verka för att Apenderes aktier avnoteras från Nasdaq First North.

Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet, liksom de eventuella avtal som ingås mellan Cedergrenska och aktieägarna i Apendere till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist avseende Erbjudandet, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av dessa regler, inklusive, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkning och tillämpning av de tidigare gällande Näringslivets Börskommittés Regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv, är tillämpliga på Erbjudandet.

Skattefrågor

I relation till Erbjudandet uppmärksammas aktieägare i Apendere på att beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes specifika situation och varje aktieägare bör därför rådfråga en oberoende skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet med anledning av Erbjudandet, inklusive (men inte begränsat till) tillämpligheten och effekten av utländsk skattelagstiftning, skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.

För mer information, se avsnittet "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

Rådgivare

Avanza Bank AB (publ) är finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi är legal rådgivare till Cedergrenska i samband med Erbjudandet.

Bakgrund och motiv

Den 4 november 2024 lämnade Cedergrenska ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Aprendere att överlåta samtliga aktier utgivna av Aprendere till Cedergrenska. Aktieägarna i Aprendere har, på det sätt beskrivet i Erbjudandehandlingen, erbjudits att erhålla Vederlag i form av nyemitterade aktier i Cedergrenska samt en kontant del. Erbjudandet rekommenderas enhälligt av Aprenderes styrelse och Cedergrenska har erhållit bindande åtaganden från aktieägare i Aprendere som tillsammans representerar cirka 82,04 procent av aktierna och rösterna i Aprendere. Aktierna i Cedergrenska och Aprendere är noterade på Nasdaq First North.

Ett samgående mellan Cedergrenska och Aprendere skapar en ny koncern (den "**Nya Koncernen**"). Cedergrenska bedömer att den Nya Koncernen kommer att ge bättre samarbetsmöjligheter mellan skolenheterna, starkare marknadsposition, bredare utbildningsutbud samt en förstärkt finansiell profil.

Bättre möjligheter till samarbete mellan enheterna

Utbildningar kommer att erbjudas från förskola till vuxenutbildning, vilket skapar fördelar för elever som möts av pedagoger med god inblick i och förståelse för arbetssätt och undervisning i de olika utbildningsstegen. Pedagoger och medarbetare ges även möjlighet till kompetensutveckling genom nätverk och samarbeten mellan och inom segmenten. Dessutom öppnas möjligheter för gemensam användning av lokaler, idrottsanläggningar och andra resurser, vilket bidrar till en mer effektiv resursanvändning. Den ökade resurskapaciteten stödjer också planeringen och utbyggnaden av stödfunktioner. Slutligen ger sammanslagningen den Nya Koncernen möjlighet att erbjuda både kompletterande och utökade utbildningsprogram, samt att på ett effektivt sätt dra nytta av gemensamma kunskaper för både elever och pedagoger.

Bredare utbildningsutbud och starkare marknadsposition

Genom sammanslagningen får den Nya Koncernen en stark utbildningsportfölj, bestående av totalt 46 verksamheter² som sträcker sig från förskola och grundskola till gymnasieskola, anpassad grund- och gymnasieskola, resursskola och vuxenutbildning. Den Nya Koncernens starka marknadsposition och utbildningserbjudande gör den till en mer attraktiv plats för elever, pedagoger och andra intressenter. Den bredare utbildningsportföljen ger också en större geografisk räckvidd, vilket möjliggör för fler elever att ta del av den Nya Koncernens utbildningar. Inom resursskolan förväntas den Nya Koncernen fördubbla sin omsättning, vilket borgar för ett ännu mer framgångsrikt arbete inom området. Dessutom tillförs Cedergrenska ett nytt och viktigt

segment inom yrkesgymnasiet, vilket ger goda förutsättningar för fortsatt tillväxt.

Förstärkt finansiell profil

Den Nya Koncernen får en stark balansräkning vilket borgar för ökad finansiell och operationell flexibilitet och effektivitet. Samhängandet skapar även möjligheter till konkurrenskraftig finansiering.

Genom att kombinera resurser och funktioner skapas förutsättningar för att utnyttja synergier. Vidare bidrar ett samhängande till skalfördelar avseende kostnader för ett noterat bolag. Cedergrenska har identifierat årliga kostnadssynergier om cirka 3 MSEK, vilka förväntas att kunna utvinnas till fullo med start under räkenskapsåret 2026/27.

Slutligen kommer den Nya Koncernen, om Erbjudandet fullföljs, att ha en stark och diversifierad ägarstruktur vilket skapar gynnsamma förutsättningar för en ökad likviditet i handeln med aktien.

Organisation och medarbetare

Per den 30 juni 2024 hade Cedergrenska 1 222 medarbetare och Aprendere 436 medarbetare. Cedergrenska sätter stort värde på medarbetarna och förutser inte några väsentliga förändringar till följd av Erbjudandet med avseende på Aprenderes anställda eller för sysselsättningen och verksamheten på de platser där Cedergrenska och Aprendere bedriver sin verksamhet. Eventuella åtgärder att genomföras i samband med integrationen kommer att fastställas efter genomförandet av en detaljerad granskning av den sammanslagna verksamheten under perioden efter Erbjudandets genomförande.

Lotta Smith, VD för Cedergrenska, kommenterar:

"Vi är mycket glada över att kunna annonsera denna strukturaffär, där Cedergrenska förvärvar Aprendere. Genom sammanslagningen breddar vi vårt utbildningsutbud och skapar en starkare och mer diversifierad plattform. Tillsammans med

² Per den 30 juni 2024.

Aprendere kan vi erbjuda fler utbildningsalternativ, vilket gör oss bättre rustade att möta behoven inom utbildningssektorn. Detta är en strategisk satsning som kommer att gagna

flera intressenter, inte minst våra elever, pedagoger och aktieägare."

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka Prospektets innebörd har utelämnats.

Stockholm i november 2024
Cedergrenska AB
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Den 4 november 2024 offentliggjorde Cedergrenska ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Apendere att förvärva samtliga utestående aktier i Apendere.³ Cedergrenska äger per dagen för Prospektet inga aktier i Apendere. Bellissima Holding AB och Netsom AB, vilka tillsammans kontrollerar cirka 82,04 procent av totala antalet utestående aktier och röster i Apendere, har oåterkalleligen åtagit sig att acceptera Erbjudandet.

Samtliga aktieägare i Apendere erbjuds 0,4 nyemitterade aktier i Cedergrenska samt en kontant del om 0,50 SEK för varje aktie i Apendere. Erbjudandet värderar varje aktie i Apendere till 12,50 SEK och Erbjudandets totala värde uppgår till cirka 78,1 MSEK⁴, baserat på stängningskursen i Cedergrenska aktie om 30,00 SEK den 1 november 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet. Om Apendere skulle lämna utdelning eller genomföra annan värdeöverföring innan Vederlag i Erbjudandet har utbetalats kommer Vederlaget i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån.

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

För närmare beskrivning av Erbjudandet hänvisas till avsnittet "Erbjudande till aktieägarna i Apendere".

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandets fullföljande är villkorat av att:

1. Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Cedergrenska blir ägare till motsvarande mer än 90 procent av samtliga utestående aktier i Apendere;
2. Apendere inte beslutar om emission av aktier eller andra värdepapper i Apendere;
3. inga omständigheter, som Cedergrenska inte haft vetskap om vid offentliggörandet av Erbjudandet, har inträffat som väsentligt negativt påverkar eller rimligen kan förväntas väsentligt negativt påverka Apenderes finansiella ställning eller verksamhet, inklusive Apenderes resultat, likviditet, soliditet, egna kapital eller tillgångar;
4. samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Apendere erforderliga tillstånd,

godkännanden, beslut och andra åtgärder erhålls på för Cedergrenska acceptabla villkor, inklusive godkännande från Konkurrensverket och Inspektionen för strategiska produkter;

5. varken Erbjudandet eller förvärvet av Apendere helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande eller domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller någon liknande omständighet som är faktisk eller rimligtvis kan förväntas, och som Cedergrenska inte hade kunnat förutse vid offentliggörandet av Erbjudandet;
6. Apendere inte vidtar någon åtgärd som är ägnad att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande;
7. ingen information som offentliggjorts av Apendere eller som Apendere lämnat till Cedergrenska varit väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande och att Apendere har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts; och
8. ingen annan part offentliggör ett offentligt erbjudande om att förvärva aktierna i Apendere på villkor som är mer förmånliga än Erbjudandet.

Cedergrenska förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte har uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2–8 ovan får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för Cedergrenska förvärv av Apendere eller om det annars har godkänts av Aktiemarknadsnämnden.

Cedergrenska förbehåller sig rätten att frånfalla, helt eller delvis, ett, flera eller samtliga av villkoren 1–8 ovan, inklusive, med hänsyn till villkor 1 ovan, att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptnivå.

Information om värdepapperen i Erbjudandet

Cedergrenska kan i Erbjudandet komma att emittera upp till totalt 2 498 823 aktier i Cedergrenska till aktieägarna i Apendere. Aktierna som emitteras i Erbjudandet är av samma klass, kommer utfärdas i

³ Apendere har per dagen för denna Erbjudandehandling 6 247 058 utestående aktier.

⁴ Baserat på 6 247 058 aktier, vilket är det totala antalet aktier i Apendere per dagen för offentliggörandet av Erbjudandet.

enlighet med svensk rätt och kommer vara denominerade i SEK. Aktiernas ISIN-kod är SE0015949946. Aktierna i Erbjudandet ger rätt till utdelning första avstämningsdagen för utdelning som infaller närmast efter det att Aktierna förts in i den av Euroclear förda aktieboken för Bolaget. Det innebär att aktierna som emitteras i Erbjudandet inte kommer att ge rätt till den utdelning som Cedergrenska förväntas betala ut den 20 december 2024.

Accept

Direktregistrerat innehav

Aktieägare i Apendere vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear och som önskar acceptera Erbjudandet måste, under perioden från och med 21 november 2024 till och med den 11 december 2024 klockan 15.00, underteckna och lämna in korrekt ifyllt anmälningssedel till Avanza, till den på anmälningssedeln angiva adressen. Anmälningssedeln ska skickas per e-post innan den 11 december 2024 klockan 15.00 till:

corpemissioner@avanza.se

I de fall detta inte är möjligt ska anmälningssedeln sändas med post, helst i bifogat förfrankerat svarskuvert, i god tid före sista anmälningssdag för att kunna vara Avanza tillhanda senast klockan 15.00 den 11 december 2024. För att kunna acceptera Erbjudandet måste aktierna i Apendere vara bokförda på aktieägarens värdepapperskonto ("**VP-konto**") senast den 20 november 2024. Anmälningssedeln skickas till:

Avanza Bank AB (publ)
Adress: Avanza Bok 1399., 11 93 Stockholm

Förtryckt anmälningssedel och förfrankerat svarskuvert skickas till direktregistrerade aktieägare vars innehav i Apendere fanns registrerade hos Euroclear Sweden den 20 november 2024. VP-kontot och uppgifter om aktieinnehav återfinns på den förtryckta anmälningssedeln. Aktieägare som är upptagna i den förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte anmälningssedel utan meddelas separat.

Vänligen observera att en anmälningssedel där obligatoriska uppgifter saknas eller är felaktigt ifyllda kan komma att lämnas utan avseende.

Förvaltarregistrerat innehav

För aktieägare i Apendere vars aktier är förvaltarregistrerade ska accept ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

Pantsatt innehav

Är aktier i Apendere pantsatta i Euroclearsystemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i

Euroclear-systemet avseende berörda aktier i Apendere när dessa ska levereras till Cedergrenska.

Erbjudandehandling

Erbjudandehandlingen finns tillgänglig på Cedergrenska webbplats (www.cedergrenska.se) samt kommer att göras tillgänglig på Avanzas webbplats (www.avanza.se) och Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Offentliggörande av utfallet

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 13 december 2024.

Rätt till förlängning av Erbjudandet

Acceptfristen för Erbjudandet inleds den 21 november 2024 och avslutas den 11 december 2024 klockan 15.00. Cedergrenska förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen för Erbjudandet och att senarelägga tidpunkten för utbetalning av Vederlag. Meddelande om sådan förlängning kommer att offentliggöras av Cedergrenska genom pressmeddelande i enlighet med gällande lagar och regler.

Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Apendere har rätt att återkalla lämnade accepter av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse vara Avanza tillhanda innan Cedergrenska har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 15.00 på acceptfristens sista dag. Kvarstår villkor för Erbjudandet som Cedergrenska har förbehållit sig rätten att frånfalla under en förlängning av Erbjudandet, ska rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet. Aktieägare i Apendere vars aktier är förvaltarregistrerade ska följa instruktionerna från respektive förvaltare.

Bekräftelse och överföring av aktier i Apendere till spärrade VP-konton

När Avanza har mottagit och registrerat en korrekt ifyllt anmälningssedel kommer aktierna i Apendere att överföras till ett för varje aktieägare i Apendere nyöppnat spärrat VP-konto (apportkonto) i aktieägarens namn. I samband därmed skickar Euroclear Sweden en avi ("**VP-avi**") som visar antalet aktier i Apendere som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot. Någon särskild avi som visar utbokeningen från ordinarie VP-konto kommer inte att skickas ut.

Utbetalning av Vederlag

Utbetalning av Vederlag beräknas kunna påbörjas så snart som Cedergrenska offentliggjort att

villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller att Cedergrenska annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att Erbjudandet förklaras ovillkorat senast omkring den 13 december 2024 förväntas utbetalning av Vederlag komma att påbörjas omkring den 20 december 2024 för de som har accepterat Erbjudandet senast klockan 15.00 den 11 december 2024.

Om innehavet är förvaltarregistrerat sker utbetalning av Vederlag genom respektive förvaltare i enlighet med deras rutiner.

Utbetalning av aktievederlag

I samband med utbetalningen av aktiedelen av Vederlaget bokas aktierna i Apendere ut från apportkontot som därmed avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas ut i samband med utbokningen. Utbetalning av vederlag i form av nyemitterade aktier i Cedergrenska sker genom inbokning på det VP-konto där aktierna i Apendere fanns registrerade. Som bekräftelse på det sänds en VP-avi ut som visar inbokningen på VP-kontot.

Utbetalning av kontant vederlag

Utbetalning av det kontanta vederlaget sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota.

Likvidbeloppet betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. Om avkastningskontot är felaktigt, om aktieägaren inte har något avkastningskonto eller om avkastningskontot är ett PlusGiro-konto kommer utbetalning av vederlag att ske i enlighet med anvisningar på utsänd avräkningsnota. I samband med utbetalning av vederlag bokas aktierna i Apendere ut från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

Observera att även om aktierna i Apendere är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot som är kopplat till aktieägarens VP-konto.

Utbetalning av kontant vederlag för fraktioner av aktier

Cedergrenska kommer endast att betala ut hela aktier och inga fraktioner av aktier till aktieägare i Apendere som accepterar Erbjudandet. Om aktieägare i Apendere lämnar in ett sådant antal aktier i Erbjudandet att det aktievederlag som Cedergrenska ska betala för sådana Apendere-aktier inte uppgår till ett jämnt antal nya aktier i Cedergrenska (med avrundning nedåt) kommer andelar av sådana aktier att säljas av Avanza på uppdrag av Cedergrenska på Nasdaq First North efter sammanläggning med andra sådana andelar. Försäljningslikviden från sådan försäljning kommer att fördelas proportionerligt mellan de berörda aktieägarna baserat på den andel av en aktie i Cedergrenska som sådana aktieägare annars skulle ha erhållit. Betalning av sådant kontant vederlag kommer att ske inom tio (10) bankdagar från

försäljningens genomförande. Om innehavet i Apendere är förvaltarregistrerat sker utbetalning av vederlag för fraktioner genom respektive förvaltare.

Notering av och handel med aktier i Cedergrenska

Cedergrenskas aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North. Handeln på Nasdaq First North för aktierna som emitteras som Vederlag i Erbjudandet beräknas kunna påbörjas omkring den 20 december 2024.

Tvångsinlösen och avnotering

För det fall Cedergrenska, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av aktierna i Apendere avser Cedergrenska att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) i syfte att förvärva samtliga utestående aktier i Apendere. I samband härmed avser Cedergrenska verka för att Apenderes aktier avnoteras från Nasdaq First North.

Viktig information om NID och LEI

Enligt Europaparlamentet och rådets direktiv 2014/65/EU ("**MIFID II**") behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (National ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att det är aktieägarnas juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att ett emissionsinstitut kan vara förhindrat att utföra transaktionen åt aktieägaren i fråga.

Information om behandling av personuppgifter

Den som deltar i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Avanza. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang i Avanza. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter kan inhämtas på Avanzas hemsida eller genom att kontakta kundcenter eller kontor för Avanza. Adressinformation kan komma att inhämtas av Avanza genom en automatisk datakörning hos Euroclear Sweden.

Övrig information

Avanza är emissionsinstitut i Erbjudandet, vilket innebär att Avanza utför vissa administrativa tjänster avseende Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att den som accepterar Erbjudandet ("**Deltagaren**") betraktas som kund hos Avanza. Vid accept av Erbjudandet betraktas Deltagaren som kund endast om Avanza har lämnat råd till Deltagaren eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt angående Erbjudandet eller om Deltagaren har existerande kundförhållande med Avanza. Deltagaren ansvarar själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från Cedergrenskas aktier. För mer information om skattefrågor i Sverige se avsnitt "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

Frågor om Erbjudandet

För mer information om Erbjudandet, se Cedergrenskas webbplats (www.cedergrenska.se). För administrativa frågor om Erbjudandet ombeds aktieägare i första hand att kontakta sin bank eller förvaltare om aktierna förvaras i depå (förvaltarregistrerat innehav), i övriga fall är aktieägare välkomna att kontakta Avanza på telefonnummer 08-409 421 22 eller via e-post till corpemissioner@avanza.se.

Marknadsöversikt

Informationen i denna marknadsöversikt presenterar en kortfattad och översiktlig beskrivning av den svenska utbildningsmarknaden.

Introduktion till Cedergrenska marknaden

Cedergrenska är en fristående aktör som verkar inom det offentligt finansierade skolväsendet i Sverige. Verksamheten bedrivs per datumet för Prospektet huvudsakligen i nordöstra Stockholm. Därutöver bedriver Cedergrenska verksamhet i Knivsta, Nyköping och Växjö. Bolaget bedriver för- och grundskolor, gymnasier samt vuxenutbildning. Dessa utbildningsformer utgör Cedergrenska adresserbara marknad i Sverige, vilken beskrivs i detta avsnitt. En del av Cedergrenska verksamhet utgörs även av skolmatbolaget Cedergrenska Mat AB.

Det svenska skolväsendet är statligt reglerat via skollagen samt föreskrifter från statliga myndigheter. Enligt svensk lag omfattas samtliga barn i åldern 6-16 år av skolplikten, en lag som innebär att förskoleklass samt grundskoleutbildningen (årskurs ett till och med nio) är obligatorisk för alla svenska barn. För-, gymnasie- och yrkeshögskolan omfattas inte av skolplikten, vilket innebär att vårdnadshavare, barn och elever själva väljer om de vill ta del av skolformerna eller inte.

Historik

Fram till 1992 bedrevs en stor majoritet av de svenska skolorna i offentlig regi. Fram till dess kunde enbart offentliga aktörer bedriva skattefinansierad skolverksamhet. Därefter genomförde Sveriges riksdag den så kallade skolreformen som innebär att privata aktörer (även kallade friskolor) kan erhålla statligt finansierad ersättning för skolverksamheter. Reformen avskaffade även närhetsprincipen, en princip som tilldelade elever skolplatser på en geografiskt närliggande skola, vilken ersattes med det fria skolvalet som innebär att vårdnadshavare och elever fritt får välja vilken skola de vill ansöka till. I dag bedrivs skolorna antingen av kommunala eller privata aktörer.

Tillstånd

Innan en privat aktör kan bedriva verksamhet på den svenska skolmarknaden behöver aktören ansöka om tillstånd för att få bedriva skolverksamhet. Tillståndssökningsprocessen ser olika ut beroende på vilken form av skolverksamhet den tillståndssökande vill bedriva.

- **Förskola** – Kommunerna bär ansvaret för att utfärda tillstånd för förskoleverksamhet. Därmed behöver en privat aktör ansöka om tillstånd i den specifika kommunen inom vilken aktören avser att öppna sin förskola.

Kommunernas tillstånd gäller tills vidare givet att en privat aktör uppfyller samt efterlever kommunens regler och riktlinjer.

- **Grundskola** – Tillstånd för att få bedriva grundskoleverksamhet lämnas av Skolinspektionen som lämnar ut tillstånd per årsklass som grundskolan vill bedriva.
- **Gymnasieskola** – Tillståndsansökan för att bedriva gymnasieskolor lämnas av Skolinspektionen. Tillstånd krävs för varje program. Likt kommuners tillstånd gäller Skolinspektionens tillstånd tills vidare under förutsättning att gällande regler och riktlinjer följs.
- **Yrkeshögskola** – Även för att bedriva yrkeshögskola krävs tillstånd. Tillstånden lämnas ut av Myndigheten för yrkeshögskolan, vars uppgift även inkluderar att utöva tillsyn över yrkeshögskolorna.

Lagar och regler för likvärdig skolgång

Målsättningen från statlig nivå är att utbildningen och skolgången ska vara likvärdig över hela landet. För att säkerställa en jämlik skolgång finns skollagen och enskilda förordningar som innehåller de övergripande målen och riktlinjerna för hur skolverksamhet i Sverige ska bedrivas.

För att säkerställa att regler och riktlinjer efterlevs utför Skolinspektionen regelbundna granskningar av grundskolor och gymnasieskolor. Myndigheten för yrkeshögskolan granskar yrkeshögskolor. Granskningarna tar sin utgångspunkt i gällande skollagstiftning, förordningar, läroplaner, kursplaner och andra bestämmelser som skolverksamheterna är skyldiga att följa. Syftet med inspektionerna är att säkerställa barnens och elevernas rätt till lika utbildning i en trygg miljö.

Verksamhetsfinansiering

Friskolor erhåller ersättning för sin verksamhet på samma villkor som kommunala skolor genom en så kallad barnpeng i förskolan, skolpeng i grund- och gymnasieskolan och statsbidrag för yrkeshögskola. Utöver skolpengen kan elever i behov av särskilt stöd få tilläggsbelopp och strukturbidrag utbetalade av kommunen.

Ersättningen varierar mellan utbildningsformer och inom gymnasiala skolor även för respektive program. I huvudsak består ersättningen av ett grundbelopp som innefattar olika kostnadslag såsom kostnader för undervisning, läromedel, elevhälsa, måltider, lokalkostnader, administration och kompensation för mervärdesskatt. Barn- och skolpeng betalas ut till fristående aktörer i förskott, månadsvis eller kvartalsvis beroende på kommun.

Ersättningen friskolor erhåller per barn och elev i för- och grundskolan beslutas av kommunen där eleven är bosatt och skiljer sig åt mellan Sveriges kommuner. Skolpengen följer eleven oavsett i vilken kommun eller skola barnet studerar.

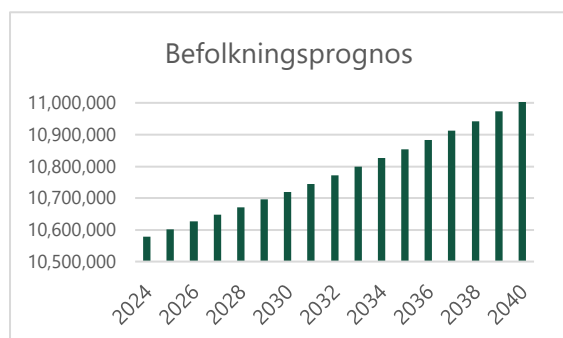
Utöver ersättningen från kommunerna kan skolor även erhålla ersättning i form av statsbidrag för statliga initiativ såsom *förstelärartjänster, lärarlönelyft, kvalitetshöjande åtgärder inom förskolan samt stärkt kunskapsutveckling för grundskolan*. Dessa bidrag fördelas av Skolverket efter att en aktör har ansökt om att få medverka i ett initiativ. Ansökningarna kan göras av såväl privata som kommunala verksamheter.

Trender

Cedergrenskas styrelse anser att ett antal marknadstrender skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt av verksamheten.

Befolkningstillväxt i Sverige

Statistiska Centralbyrån, SCB, bedömer att den svenska befolkningen i Sverige kommer fortsätta öka under kommande år. Prognoserna indikerar en fortsatt positiv utveckling till 2040.⁵

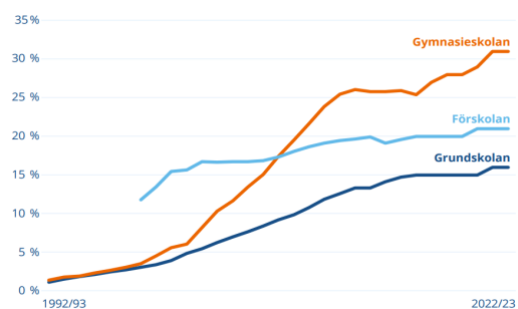


⁵ SCB, *Befolkningsprognos för Sverige, 2024*.

Ökad andel elever väljer friskolor

Antalet barn och elever som väljer att utbilda sig inom friskolor har vuxit sedan konceptet introducerades. I Sverige utbildar sig drygt 2 miljoner barn och elever inom den svenska skolan. Av dessa utbildar sig motsvarande cirka 20 procent på skolor ägda av en privat aktör.⁶

Andelen barn/elever i friskolor har ökat kontinuerligt sedan 1990-talet. I förskolan gick 21 procent i en fristående verksamhet. Motsvarande siffra för grundskolan är 16 procent och för gymnasieskolan 31 procent.⁷



Marknadsaktörer och konkurrenssituation

Cedergrenska konkurrerar främst med mindre, ofta lokala, privata aktörer samt kommunala aktörer. Inom Cedergrenskas största segment, gymnasieutbildningar, konkurrerar Bolaget framför allt med kommunala aktörer som exempelvis Danderyds kommun, Täby kommun och Stockholm stads kommun, men även privata aktörer som Stiftelsen Viktor Rydberg, Täby Enskilda och AcadeMedia konkurrerar med Cedergrenska inom segmentet. Marknaden för segmenten för-, grund- samt yrkeshögskolor domineras framför allt av offentliga aktörer, vilka är konkurrenter till Cedergrenska. Därutöver konkurrerar Cedergrenskas verksamheter med privata aktörer som exempelvis AcadeMedia, Atvexa, Internationella Engelska Skolan, Kunskapsskolan och Stiftelsen Viktor Rydberg.

⁶ *Friskolornas riksförbund, Fakta om friskolor, 2023*

⁷ *Friskolornas riksförbund, Fakta om friskolor, 2023*

Cedergrenskas verksamhet

Verksamheten i korthet

Cedergrenska är en utbildningskoncern som bedriver högkvalitativa utbildningar från för- och grundskola till gymnasieskola samt vuxenutbildningar. Per den 30 september 2024 bedriver Bolaget verksamhet i 31 skolenheter belägna i nordöstra Stockholmsområdet samt Knivsta, Nyköping och Växjö kommun. Cedergrenskas verksamhet utgörs av tolv (12) förskolor, tio (10) grundskolor, sju (7) gymnasieskolor samt två (2) vuxenutbildningar. Per samma datum uppgick antalet barn och studerande vid Bolagets skolor till cirka 7 800, fördelat på cirka 800 i förskola, cirka 2 500 i grundskola, cirka 4 300 i gymnasium samt cirka 200 studerande på yrkesutbildning.

Under de senaste åren har Cedergrenska vuxit såväl organiskt som genom förvärv. Efterfrågan på de utbildningar Bolaget bedriver är stor och antalet sökande till respektive skola överstiger i allmänhet antalet tillgängliga elevplatser. Cedergrenska har tagit tillvara på intresset genom att etablera nya skolor samt expandera befintliga skolor i syfte att erbjuda högkvalitativ utbildning till fler barn och elever. Exempelvis har Tibble Gymnasium med Cedergrenska som ägare ökat antalet elever från cirka 1 000 elever under läsåret 2011/12 till cirka 1 800 elever under läsåret 2023/24.

Bolaget har under de senaste tre (3) åren även uppvisat förvärvsdriven tillväxt genom förvärv av bland andra Helleborusskolorna och Nyköpings Enskilda Gymnasium.

Verksamheten är decentraliserad och Cedergrenskas ambition är att de enskilda skolorna ska få frihet att bedriva samt utveckla respektive verksamhet och utbildning självständigt. Verksamheterna får dock ett omfattande stöd från Cedergrenskas ledning och stödfunktioner, såsom ekonomi, IT, service och underhåll, kompetensutveckling samt kommunikation. Cedergrenskas främsta syfte med stödfunktionerna är att förenkla rektorernas och pedagogernas vardag för att så mycket av deras arbetstid som möjligt ska ägnas åt undervisning.

Genom att därutöver regelbundet samla rektorer, pedagoger och stödfunktioner främjas lärande och utbyte av erfarenheter. Därmed tillvaratar Cedergrenska kompetens för att ytterligare utveckla enheternas sätt att bedriva sin verksamhet.

Cedergrenska drivs av en stark övertygelse om att de främsta pedagogerna skapar de bästa förutsättningarna för att barn och elever ska få den bästa möjliga utbildningen. Ledande forskning har påvisat att pedagogen är den viktigaste faktorn i barns utveckling och lärande. Cedergrenska har därför utformat verksamheten med pedagogen i fokus. Genom att aktivt förädla våra arbetsplatser för

pedagoger ska Cedergrenskas skolor utgöra attraktiva val för såväl nyexaminerade som väletablerade pedagoger. Med kvalificerade pedagoger kan Cedergrenska erbjuda högkvalitativa utbildningar till elever, deras föräldrar och andra intressenter.

Strategi

Med pedagogen i fokus samverkar Cedergrenskas unika skolverksamheter med dess professionella stödfunktioner för hög kvalitet. Samtidigt driver Cedergrenska ett ambitiöst hållbarhetsarbete.

Pedagogen i fokus

Ledande forskning har påvisat att pedagogen är den viktigaste faktorn i barns utveckling och lärande. Cedergrenska har därför utformat verksamheten med pedagogen i fokus. Genom att aktivt förädla arbetsplatser för pedagoger ska Cedergrenskas skolor utgöra attraktiva val för såväl nyexaminerade som väletablerade pedagoger. Nyckeln är att i processer och beslut fokusera på pedagogens vardag och skapa förutsättningar för högkvalitativ tid med elever och barn.

Skolverksamheterna

Cedergrenskas skolverksamheter förvaltas och utvecklas inom ramen för vad Koncernen kallar den Cedergrenska kvalitetsmodellen. Därtill ges Cedergrenskas rektorer och lokala ledningsgrupper stor frihet att med stöttning av varandra och genom stödfunktioner forma sina verksamheter för att erbjuda lokalt attraktiva utbildningsval som håller hög kvalitet. Variationen av utbildningsupplägg skapar förutsättningar att attrahera en blandning av barn, elever och vårdnadshavare samt medarbetare och bidrar till ett rikt utbyte inom koncernen.

Professionella stödfunktioner

Cedergrenskas stödfunktioner erbjuder Koncernens utbildningsverksamheter områdesspecifik expertkompetens och stöttar Cedergrenskas verksamheter dagligen inom HR, ekonomi, fastighet, lön, kvalitetsarbetet, marknadsföring, service och IT. De bidrar till mer effektiva organisationer och driver utveckling inom sina respektive områden utifrån Koncernens enskilda verksamheters behov.

Hållbarhet

Cedergrenskas viktigaste insats för ett hållbart samhälle är att erbjuda utbildning i allmänhet samt utbildning inom specifikt hållbarhet av hög kvalitet anpassad efter varje barns och elevs olika behov. Cedergrenska arbetar även aktivt för att i processer och beslut agera i enlighet med Agenda 2030 med extra fokus på de hållbarhetsområden där Cedergrenska kan göra störst skillnad.

Tillväxtstrategi

Cedergrenska har en expansiv tillväxtstrategi som involverar såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt.

Organisk tillväxt

Genom Bolagets varumärken skapar Cedergrenska förutsättningar för ett högt söktryck på sina skolor vilket i sin tur skapar förutsättningar för organisk tillväxt. Den organiska tillväxten sker genom att Bolaget expanderar befintliga skolor eller upprättar filialskolor i syfte att anta fler elever. Cedergrenska har en god historik av organisk tillväxt.

Förvärvsdriven tillväxt

Motiven bakom Cedergrenska's förvärv har varit att expandera Bolagets befintliga kluster, uppnå kunskaps- och driftssynergier samt att bredda variationen av utbildningsalternativ. Bolaget anser att det fortsatt finns goda förutsättningar för att genom förvärv expandera inom klustret. Cedergrenska anser att det viktigaste vid ett förvärv är att skolan är villig att arbeta enligt den Cedergrenska modellen, vilken grundar sig i ett tätt samarbete mellan skolorna inom klustret. En förutsättning för att samarbeten ska bli framgångsrika är att Bolagets befintliga skolor är akademiskt välrenommerade då det tilltalar och motiverar de skolor som förvärvas att samarbeta inom klustret. Cedergrenska ser även samarbetet som en drivkraft till varför säljande skolor ska se Cedergrenska som den naturliga partnern vid en försäljning.

Parallellt med utvecklingen i det befintliga klustret har Cedergrenska förvärvat fem enheter i tre nya kluster; Nyköping, Knivsta och Växjö.

I Sverige finns det tusentals friskolor som ägs och drivs av privatpersoner som ofta arbetar inom skolan. Dessa aktörer besitter ofta intressen som inte är monetära. Ägarna motiveras istället av möjligheten att utveckla verksamheten för att bedriva bättre undervisning. Den Cedergrenska modellen och kulturen inom Cedergrenska har historiskt intresserat dessa ägare som ser pedagogernas utveckling som avgörande för verksamheten. Cedergrenska ser dessa aktörer som sin främsta målgrupp av förvärvskandidater.

Vision

Cedergrenska's vision är att Cedergrenska ska inspirera varje barn och elev att uppnå sin fulla potential och förbereda dem inför att ta steget ut i morgondagens samhälle.

Cedergrenska's värdeord

Cedergrenska värnar om skolornas individuella egenskaper och olikheter, men ett antal värderingar företräder alltså Bolaget. Dessa uttrycks av Bolaget enligt följande:

- **Samarbete**

Vi utvecklas genom samarbete och vi drar nytta av varandras styrkor samtidigt som vi lär oss av varandra. Vi skapar förutsättningar för våra medarbetare att samarbeta i de egna verksamheterna och mellan de olika segmenten vi verkar i.

- **Tillit**

Vi har tillit till varandra och våra skolors olika styrkor. Detta stärker samarbetet mellan enheterna samtidigt som det bidrar till en långsiktig stabilitet.

- **Professionalism**

Professionella beslut genomsyrar hela organisationen baserat på vetenskap, analys och gemensamma diskussioner. Att vara professionell innebär att vi tänker "hela vägen" i alla beslut.

Kvalitetsarbete

Cedergrenska strävar efter att ge sina elever en utbildning av högsta kvalitet som bedrivs av kvalificerade pedagoger. Det möjliggörs genom att Cedergrenska är en attraktiv arbetsplats för att attrahera de främsta pedagogerna. För att uppnå denna målsättning erbjuder Bolaget fler förstelärartjänster än man tilldelas av Skolverket, stödfunktioner som underlättar pedagogernas vardag samt traineeprogram för de främsta nyexaminerade pedagogerna. Cedergrenska ser det som ett viktigt strategiskt verktyg att ha god kunskap om huruvida medarbetare uppskattar verksamheterna som arbetsplatser och genomför därför årliga medarbetarundersökningar.

Koncernens grundläggande akademiska målsättning är att samtliga elever som studerar inom Cedergrenska ska uppnå de mål skolplanen fastställer. Den långsiktiga målsättningen är att majoriteten av eleverna som utbildar sig i någon av Cedergrenska's skolor ska uppnå en kunskapsnivå som gör att de kan välja vilken skola de vill fortsätta sin skolgång i.

Målsättningen är att majoriteten av Cedergrenska's elever ska utbildas inom flera stadier i Cedergrenska's skolor, från förskola till gymnasium. Cedergrenska ser detta som en av de viktigaste indikatorerna på skolornas kvalitet.

Prognos för räkenskapsåret 2024/25

Med anledning av Erbjudandet, skapandet av den Nya Koncernen och de aktiviteter och åtgärder Cedergrenska kommer att ta i samband med att integrera bolagen till en ny koncern kommer Cedergrenska vid fullföljande av Erbjudandet att dra tillbaka den prognos för räkenskapsåret 2024/25 som offentliggjordes i anslutning till Bolagets bokslutskommuniké den 29 augusti 2024.

Cedergrenska's styrelse offentliggjorde den 29 augusti 2024 följande prognos avseende omsättningsstillväxt,

EBITA-marginal samt goodwilljusterad nettovinst per aktie. Prognosen baseras delvis på faktorer som Bolaget kan påverka och delvis på faktorer som ligger helt utanför Bolagets kontroll. Dessutom finns det faktorer som ligger under Bolagets kontroll.

De faktorer som Cedergrenska kan påverka utgörs främst av:

- Kostnader för central administration.
- Räntekostnader, Cedergrenska drivs med nettokassa som kan användas för att minska banklånen i en situation med högre räntenivåer.

De faktorer som delvis ligger utanför Cedergrenska kontroll utgörs främst av:

- Matkostnader, i och med att en stor del av enheterna får skolmat via det egna matbolaget Cedergrenska Mat finns en möjlighet att parera ökade matkostnader med en förändrad mix av råvaror och personalresurser kopplade till matservering.
- Kostnader för stödfunktioner, såsom IT, HR och service.
- Kostnader för lokala ledningsfunktioner på enheterna.
- Löpande kostnader för reparation och underhåll i de lokala enheterna använder.

De faktorer som ligger utanför Cedergrenska kontroll utgörs främst av:

- Inflationstakten, vilket primärt skulle öka Bolagets kostnader för råvaror och hyreskostnader.
- Räntor, vilka primärt påverkar Bolagets räntekostnader på banklånen.
- Elevförändringar, barn och elever kan under läsåret byta huvudman och om detta sker i hög grad kan det påverka resultatet negativt.
- Förändringar av ersättningsnivåerna för barn och elever från januari 2025, både statliga och kommunala.

Ändamål med resultatprognosen

Resultatprognosen har endast till syfte att informera. Resultatprognosen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och således inte till att beskriva Cedergrenska faktiska nettoomsättningstillväxt, EBITA-marginal eller goodwilljusterad nettovinst per aktie.

Redovisningsprinciper

Resultatprognosen är upprättad i enlighet med Cedergrenska redovisningsprinciper i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Resultatprognosen har sammanställts och utarbetats på en grund som är jämförbar med Cedergrenska historiska finansiella information och förenlig med de redovisningsprinciper som används av Bolaget.

Utformning av resultatprognosen

Resultatprognosen är utformad för att återge de nyckeltal som Cedergrenska har offentliggjort som prognos för räkenskapsåret 2024/25.

Prognos	Not	2024/25
Nettoomsättningstillväxt		>10%
EBITA-marginal	A	>6%
Goodwilljusterad nettovinst per aktie	B	>4,00 SEK

De viktigaste antagandena som ligger till grund för prognosen

De viktigaste antagandena som ligger till grund för prognosen är antalet inskrivna elever på samtliga av Bolagets enheter och att antalet inskrivna elever på enheterna är stabil under läsåret. Därtill har Bolaget gjort ett antagande om antalet förväntade inskolade barn för vårterminen 2025. Därutöver har Bolaget antagit en höjning av ersättningen för barn och elever med 2,7 procent från januari 2025, den kända löneökningen från lönerörelsen 2023 för anställda pedagoger om 3,3 procent från september 2024, en ökning om 2 procent av matkostnaderna från januari 2025 samt en genomsnittlig indexhöjning av hyresnivåerna för skolorna och huvudkontoret om 2 procent med oktober 2024 som basmånad. Samtliga hyreskontrakt och dess villkor är färdigförhandlade och kända för läsåret 2024/25.

Noter till prognosen

Not A

EBITA utgörs av resultat före räntor, skatt och av- och nedskrivning av goodwill och EBITA-marginal är EBITA delat med totala intäkter. Nyckeltalen anges för att bedöma Bolagets operationella aktiviteter och bedöma lönsamheten i förhållande till omsättningen. Exkluderingen av avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar visar Bolagets resultat utan påverkan av avskrivningar hänförliga till förvärv.

Not B

Goodwilljusterad nettovinst per aktie är nettoresultat efter skatt med återlagda goodwillavskrivningar. Nyckeltalet används för att visa Bolagets resultat efter skatt utan påverkan från avskrivningar hänförliga till förvärv.

Avstämning av prognosen

Omsättning aktuell period
(+) Omsättning föregående period

Omsättningstillväxt, %

Rörelseresultat
(-) Övriga rörelsekostnader
(+) Av- och nedskrivningar av goodwill

EBITA

Rörelseresultat, EBITA
(+) Intäkter

EBITA-marginal, %

Nettoresultat
(+) Justeringar för poster av engångskaraktär
(+) Återförda goodwillavskrivningar

Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar

Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar
(+) Utestående antal aktier, st

Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar, per aktie

Finansiella mål

Nedanstående finansiella mål utgör framåtriktade uttalanden som baseras på ett antal uppskattningar och antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. Cedergrenskas faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från vad som explicit eller indirekt uttrycks i dessa framåtblickande uttalanden. Detta till följd av ett flertal faktorer, varav vissa ligger utom Bolagets kontroll. Cedergrenskas verksamhet och lönsamhet, samt branschens utveckling och den makroekonomiska miljö inom vilken Cedergrenska bedriver verksamhet, kan skilja sig väsentligt från Bolagets antaganden och utfallet kan skilja sig från vad som antogs när de finansiella målen som presenteras nedan fastställdes. Dessutom kan oförutsedda händelser, vare sig de är inom eller utom Cedergrenskas kontroll, ha en negativ påverkan på de faktiska resultat som Bolaget uppnår under framtida perioder oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta eller inte. Se avsnitten "Riskfaktorer" och "Viktig information-Framåtriktad information" för ytterligare information.

Styrelsen i Cedergrenska har antagit ett antal finansiella mål kopplade till Bolagets fortsatta tillväxt:

Mål	Beskrivning
Omsättningstillväxt	Cedergrenska ska över tid ha en tillväxt om 10–15 procent organiskt samt genom förvärv.
EBITA-marginal	Cedergrenska ska nå en rörelsemarginal före av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar på 6–8 procent.
Nettoskuld/EBITDA	Cedergrenskas nettoskuld ska inte överstiga 2x över tid.
Utdelningspolicy	Utdelningen utgör maximalt en tredjedel av den goodwilljusterade nettovinsten, villkorat av att den summan minst också har genererats i form av rapporterad nettovinst. Utdelningen är villkorad av god utbildningskvalitet och att den ekonomiska tryggheten är säkerställd.

Översikt över Aprendere

Kort om Aprendere

Aprendere Skolor bedriver totalt 18 verksamheter inom grundskola, anpassad grundskola, gymnasieskola, anpassad gymnasieskola, resursskola och vuxenutbildning. Sedan 2008 bedriver Aprendere skolverksamhet som inleddes med förvärvet av grundskolan Skolgrunden. Skolor har sedan successivt startats från grunden eller förvärvats.

Aprendere har för närvarande cirka 1 880 elever och 450 medarbetare. Merparten av skolorna är belägna i Stockholms län med omnejd, men verksamhet finns även i Anderstorp, Hörby, Lund, Nyköping, Uppsala, Örebro och Östersund. Ordet Aprendere är en försvenskning av det franska ordet 'aprendre', som betyder att lära sig.

Koncernstruktur

Koncernens moderbolag är Aprendere Skolor AB (publ). Koncernen består vid tidpunkten för denna Erbjudandehandling av 16 helägda dotterbolag.

Koncernstrukturen framgår av tabellen nedan.

Aprendere Skolor AB (publ), org.nr 556455-9523

Aspdammskolan AB, org.nr 556583-8066

Bergsjö Vård och omsorg AB, org.nr 559174-6622

Kajan Friskola AB, org.nr 556694-5795

Magitaskolan AB, org.nr 556734-2919

Skolgrunden Aktiebolag, org.nr 556558-8166

Sofiaängen AB, org.nr 556598-0942

Vinkeln i Nordanstig AB, org.nr 556722-1188

Värmdö Tekniska Utbildningar Aktiebolag, VTU, org.nr 556383-6757

Vård och omsorgsgymnasiet i Sollentuna AB, org.nr 559257-5061

Vårkullen AB, org.nr 556608-6756

Östersunds gymnasieskola AB, org.nr 556721-2641

Nyköping Strand Utbildningscentrum AB, org.nr 556471-0795

Lunds fordonstekniska gymnasium AB, org.nr 556642-6630

Proffsgymnasium i Örebro AB, org.nr 556486-9161

Hörby Yrkesgymnasium AB, org.nr 556821-2939

Labanskolan AB, org.nr 556570-1082

Affärsmodell, vision, strategi och mål m.m.

Affärsidé

Aprendere är ett svenskt utbildningsföretag som driver och utvecklar skolor. Unga elever tas emot och utbildas för framgång i livet. Skolorna är sinsemellan olika och Aprendere har flera olika skolformer.

Vision

Aprenderes vision är att möta sina elever på den nivå de befinner sig och genom ett inspirerande lärande stötta dem i sin kunskapsutveckling. Under sin tid hos Aprendere ska eleven utveckla en trygg identitet och förberedas för nästa fas i livet.

Mångfald

Kulturen inom Aprendere skolor är öppen och välkomnande. Aprendere tror att en mångfald bland både elever och medarbetare vad gäller kön, ålder, sexuell läggning, religion och etnicitet berikar och utvecklar oss både som människor och professionellt.

Potential

Bolaget strävar ständigt efter att se till bolagets elevers individuella behov och Aprendere arbetar för att tillmötesgå dem. Bolaget vet att varje elev har en inneboende potential som är långt större än eleven själv tror och Aprendere ser det som dess uppdrag att mejsla fram denna potential.

Flexibilitet

Aprenderes verksamheters storlek möjliggör en flexibilitet som inte finns på samma sätt i större organisationer. Bolagets storlek gör att beslutsprocesser är snabba, vilket i sin tur möjliggör ett ständigt pågående förbättringsarbete på enheterna. Om något inte fungerar på ett önskvärt sätt är sträckan från problemformulering till åtgärd kort.

Gemenskap

Bolagets medarbetare och studenter ser på varandra som en stor familj. Både elever och medarbetare ska känna sig hemmastadda. Bolaget ser efter varandra och håller sina dörrar öppna för att uppmuntra till kommunikation och samtal. Aprenderes strävan är alltid att ha en personlig relation med både sina elever och deras vårdnadshavare.

Den Nya Koncernen

Detta avsnitt av Erbjudandehandlingen innehåller framtidsinriktade uttalanden. Uttalandena syftar till att illustrera Cedergrenska förväntan och ambition för Cedergrenska efter transaktionen och ska inte uppfattas som prognoser eller av styrelsen beslutade finansiella mål för Cedergrenska. Det finns inga garantier för att utfallet av Cedergrenska förvärv av Aprendere inte väsentligt kommer att skilja sig från det som uttrycks eller antyds i detta avsnitt på grund av ett flertal faktorer varav många är utanför Cedergrenska och Aprenderes kontroll. Faktorer som kan orsaka eller bidra till skillnaderna innefattar, men begränsas inte till, de faktorer som diskuteras i avsnittet "Riskfaktorer" ovan. Ett beslut att acceptera Erbjudandet bör därför föregås av en noggrann analys.

Översikt av den Nya Koncernen

Den Nya Koncernen avser att ha ett brett utbildningserbjudande av högkvalitativa utbildningar. Merparten av skolorna kommer att vara belägna i Stockholmsområdet med omnejd men verksamhet kommer även finnas i Anderstorp, Hörby, Lund, Växjö, Nyköping, Uppsala, Örebro och Östersund.

Den Nya Koncernen föreslås heta Cedergrenska AB. Aktierna som erbjuds av Cedergrenska som vederlag i Erbjudandet kommer, om Erbjudandet genomförs, att handlas på Nasdaq First North.

Cedergrenska bedömer att den Nya Koncernen kommer att ge bättre samarbetsmöjligheter mellan skolenheterna, starkare marknadsposition, bredare utbildningsutbud samt en förstärkt finansiell profil. För mer information om bakgrund till Erbjudandet, se avsnittet "Bakgrund och motiv".

Organisation och medarbetare

Per den 30 juni 2024 hade Cedergrenska 1 222 medarbetare och Aprendere 436 medarbetare. Cedergrenska sätter stort värde på medarbetarna och förutser inte några väsentliga förändringar till följd av Erbjudandet med avseende på Aprenderes anställda eller för sysselsättningen och verksamheten på de platser där Cedergrenska och Aprendere bedriver sin verksamhet. Eventuella åtgärder att genomföras i samband med integrationen kommer att fastställas efter genomförandet av en detaljerad granskning av den sammanslagna verksamheten under perioden efter Erbjudandets genomförande.

Ägarstruktur

Aktiekapital och ägarstruktur

Under förutsättning att i) Erbjudandet fullföljs; ii) full anslutning i Erbjudandet; och iii) samtliga aktieägare i Cedergrenska och Aprendere kommer att ha samma innehav vid tidpunkten för detta pressmeddelande som vid Erbjudandets fullföljande, kommer, direkt efter Erbjudandet, Cedergrenska aktieägare att äga cirka 82,3 procent av rösterna och kapitalet och Aprenderes aktieägare kommer att äga cirka 17,7 procent av rösterna och kapitalet i den Nya Koncernen genom att högst

2 498 823 nya aktier i Cedergrenska emitteras till aktieägarna i Aprendere.

I tabellen nedan anges de förväntade innehaven för de tio största aktieägarna i den Nya Koncernen, baserat på den för Cedergrenska senast tillgängliga informationen om aktieägandet per den 30 september 2024 i respektive bolag, samt därefter kända förändringar.

Aktieägare den Nya Koncernen

Ägare	Antal aktier	Kapital & röster
Niklas Pålsson	2 208 537	15,67%
Håkan Söderström	1 805 760	12,81%
Ignoramus AB	1 419 232	10,07%
Berkshore AB	1 248 832	8,86%
Bellissima Holding AB	1 025 000	7,27%
Netsom AB	1 025 000	7,27%
UBP Clients	786 398	5,58%
FE Fonder	600 000	4,26%
Futur Pension	525 000	3,72%
Avanza Pension	339 132	2,41%
Totalt 10 största	10 982 891	77,90%
Övriga	3 115 172	22,10%
Totalt antal utestående aktier	14 098 063	100%

Finansiella effekter av Erbjudandet

Investerare hänvisas till avsnittet "Proformaredovisning" för mer detaljerad information om den hypotetiska effekt som Erbjudandet skulle kunna ha haft på Cedergrenska konsoliderade resultaträkning avseende perioden 1 juli 2023 – 30 juni 2024 om transaktionen genomförts den 1 juli 2023 och på den konsoliderade balansräkningen per den 30 juni 2024, om transaktionen hade genomförts på denna dag.

Utvald finansiell information

Den utvalda historiska informationen som presenteras i Prospektet ska läsas tillsammans med avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" nedan. Den finansiella informationen har hämtats från, och ska läsas tillsammans med, Cedergrenskas reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022/23 och 2023/24 samt Cedergrenskas oreviderade delårsrapport för perioden 1 juli–30 september 2024, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning. Cedergrenskas reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022/23 och 2023/24 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Cedergrenskas delårsrapport för perioden 1 juli–30 september 2024 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 (K3). Delårsrapporten har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Utöver Bolagets reviderade årsredovisningar, angivna ovan, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Dokumenterna som införlivats genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets webbplats www.cedergrenska.se.

- Cedergrenskas årsredovisning för räkenskapsåret 2021/22: Resultaträkning för Koncernen (s. 26), balansräkning för Koncernen (s. 27–28), förändringar i eget kapital för Koncernen (s.29), kassaflödesanalys för Koncernen (s. 30), noter (s. 35–49) och revisionsberättelse (s. 56–59).
- Cedergrenskas årsredovisning för räkenskapsåret 2022/23: Resultaträkning för Koncernen (s. 48), balansräkning för Koncernen (s. 49), förändringar i eget kapital för Koncernen (s. 51), kassaflödesanalys för Koncernen (s. 52),

noter (s. 57–70) och revisionsberättelse (s. 77–80).

- Cedergrenskas årsredovisning för räkenskapsåret 2023/24: Resultaträkning för Koncernen (s. 51), balansräkning för Koncernen (s. 52), förändringar i eget kapital för Koncernen (s. 53), kassaflödesanalys för Koncernen (s. 54), noter (s. 59–66) och revisionsberättelse (s. 72–74).
- Cedergrenskas delårsrapport för perioden 1 juli – 30 september 2024 med jämförelsetal från samma period under föregående räkenskapsår: Resultaträkning för Koncernen (s. 16), balansräkning för Koncernen (s. 17–18), förändringar i eget kapital för Koncernen (s. 19) och kassaflödesanalys för Koncernen (s. 20).

Nyckeltal

	Jul-sep 2024	Jul-sep 2023	2023/24	2022/23	2021/22
Omsättningstillväxt, %	19,3	2,0	3,3	11,0	30,0
EBITDA	14 940	7 208	66 249	50 180	54 475
Justerad EBITDA	14 940	7 208	66 249	48 174	63 957
EBITA	12 637	4 765	56 215	39 833	44 876
EBITA-marginal, %	5,0	2,2	6,2	4,5	5,7
Justerad EBITA	12 637	4 765	56 215	37 827	55
Justerad EBITA-marginal, %	5,0	2,2	6,2	4,3	6,9

Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar	9 250	2 968	43 772	27 645	42 658
Nettoskuld	-7 828	17 115	-36 600	14 728	36 592
Nettoskuld / justerad EBITDA, ggr	-0,6	0,2	-0,6	0,3	0,6
Genomsnittligt antal aktier	11 599 240	11 599 240	11 599 240	11 599 240	11 599 240
Antal utställda aktier vid periodens slut	11 599 240	11 599 240	11 599 240	11 599 240	11 599 240
Justerat nettoresultat per aktie, med återförda goodwillavskrivningar, SEK	0,80	0,26	3,77	2,38	3,68
Antal barn och elever	7 662	6 740	7 082	6 875	6 792

Definitioner av alternativa nyckeltal och motivering av användandet

Nyckeltal	Definition	Syfte
Omsättningstillväxt, %	Ökningen av omsättning i förhållande till motsvarande föregående period, uttryckt i procent	Nyckeltalet visar på hur mycket Bolagets försäljning växer jämfört med jämförelseperioden
EBITDA	Resultat före räntor, skatt, och av- och nedskrivningar	Nyckeltalet anges för att bedöma Bolagets operationella aktiviteter. EBITDA är ett komplement till rörelseresultat som indikerar Bolagets kassamässiga verksamhetsresultat
Justerad EBITDA	EBITDA med avdrag för större poster av engångskaraktär	Syftet är att visa EBITDA exklusive poster som stör jämförelsen med andra perioder
EBITA	Resultat före räntor, skatt, och av- och nedskrivning av goodwill	Nyckeltalet anges för att bedöma Bolagets operationella aktiviteter. Exkluderingen av avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar visar Bolagets resultat utan påverkan av avskrivningar hänförliga till förvärv
EBITA-marginal, %	EBITA delat med totala intäkter	Nyckeltalet är användbart för att översiktligt bedöma lönsamhet i förhållande till omsättning
Justerad EBITA	EBITA med avdrag för större poster av engångskaraktär.	Syftet är att visa EBITA exklusive poster som stör jämförelsen med andra perioder

Justerad EBITA-marginal, %	EBITA efter avdrag av poster av engångskaraktär, delat med totala intäkter	Nyckeltalet är användbart för att översiktligt bedöma lönsamhet i förhållande till omsättning utan jämförelsestörande poster
Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar	Nettoresultatet efter skatt med återlagda goodwillavskrivningar och utan poster av engångskaraktär.	Nyckeltalet används för att visa Bolagets resultat efter skatt utan påverkan från avskrivningar hänförliga till förvärv
Nettoskuld	Räntebärande skulder (exklusive leasingkulder) med avdrag för likvida medel och räntebärande fordringar.	Nettoskulden används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas för att amortera lån)
Nettoskuld / justerat EBITDA, ggr	Nettoskulden dividerad med resultatet före räntor, skatt, och av- och nedskrivningar (Justerat EBITDA), rullande för de respektive senaste fyra kvartalen.	Nyckeltalet används för att visa Bolagets skuldsättning i förhållande till EBITDA vilket är ett översiktligt mått på hur snabbt Bolaget har möjlighet att betala tillbaka sina skulder med hjälp av kassaflödet
Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar, per aktie	Nettoresultatet efter skatt med återlagda goodwillavskrivningar och utan poster av engångskaraktär, dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.	Nyckeltalet används för att visa Bolagets resultat per utestående aktie efter skatt utan påverkan från avskrivningar hänförliga till förvärv

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
MSEK					
Omsättning aktuell period	240,9	198,7	845,3	817,3	733,5
(÷) Omsättning föregående period	198,7	e.t.	817,3	733,5	-
Omsättningstillväxt, %	21,3%	e.t.	3,4%	11,4%	-

	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
MSEK					
Rörelseresultat	1,6	-4,4	19,2	2,8	13,9
(+) Avskrivningar och nedskrivningar	13,3	11,6	47,1	47,4	40,5
EBITDA	14,9	7,2	66,2	50,2	54,5

	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
MSEK					
EBITDA	14,9	7,2	66,2	50,2	54,5

(+) Jämförelsestörande poster	0	0	0,0	2,0	0
Justerad EBITDA	14,9	7,2	66,2	48,2	54,5

MSEK	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Rörelseresultat	1,6	-4,4	19,2	2,8	13,9
(-) Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0
(+) Av- och nedskrivningar av goodwill	11,0	9,1	37,1	36,6	30,9
EBITA	12,6	4,8	56,2	39,8	44,9

MSEK	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Rörelseresultat, EBITA	12,6	4,8	56,2	39,8	44,9
(+) Intäkter	252,8	212,0	907,9	878,7	790,2
EBITA-marginal, %	5,0%	2,2%	6,2%	4,5%	5,7%

MSEK	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
EBITA	12,6	4,8	56,2	39,8	44,9
(+) Jämförelsestörande poster	0	0	0,0	-2,0	9,5
Justerad EBITA	12,6	4,8	56,2	37,8	54,4

MSEK	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Justerad EBITA	12,6	4,8	56,2	37,8	54,4
(+) Intäkter	252,8	212,0	907,9	878,7	790,2
Justerad EBITA-marginal, %	5,0%	2,2%	6,2%	4,3%	6,9%

MSEK	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Nettoresultat	-1,8	-6,2	6,7	-7,0	2,2
(+) Justeringar för poster av engångskaraktär	0,0	0,0	0,0	-2,0	9,5
(+) Återförda goodwillavskrivningar	11,0	9,1	37,1	36,6	30,9
Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar	9,3	3,0	43,8	27,6	42,7

MSEK	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Långfristig räntebärande skuld	12,4	23,0	8,4	24,5	30,4
Kortfristig räntebärande skuld	21,5	28,0	16,7	25,1	48,2
Räntebärande skulder	33,8	50,9	25,1	49,7	78,6
(-) Likvida medel	41,7	33,8	61,7	35,0	42,0
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	-7,8	17,1	-36,6	14,7	36,6

MSEK	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Nettoskuld	e.t.	e.t.	-36,6	14,7	36,6
(÷) Justerad EBITDA	e.t.	e.t.	66,2	48,2	54,5
Nettoskuld / justerad EBITDA, ggr	e.t.	e.t.	-0,55	0,31	0,67

MSEK	1 jul - 30 sep		1 jul - 30 jun		
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
	2024/2025	2023/2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar	9,3	3,0	43,8	27,6	42,7
(÷) Utestående antal aktier, st	11 599 240	11 599 240	11 599 240	11 599 240	11 599 240
Justerat nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar, per aktie	0,80	0,26	3,77	2,38	3,68

Proformaredovisning

Cedergrenska's förvärv av Apendere bedöms ha en väsentlig påverkan på Cedergrenska's finansiella ställning och resultat. Ändamålet med den konsoliderade proformainformationen i detta avsnitt är att redovisa den hypotetiska effekt som Erbjudandet skulle kunna ha på Cedergrenska's konsoliderade resultaträkning avseende perioden 1 juli 2023–30 juni 2024 som om transaktionerna hade skett den 1 juli 2024 och på den konsoliderade balansräkningen per den 30 juni 2024 om transaktionen genomförts denna dag.

Proformainformationen i detta avsnitt har endast ett illustrativt syfte. Proformainformationen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och beskriver således inte Bolagets faktiska finansiella ställning eller resultat. Den hypotetiska finansiella ställning eller det hypotetiska resultat som anges i proformainformationen kan skilja sig från Cedergrenska's faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformainformationen inte nödvändigtvis representativ för hur Cedergrenska's finansiella ställning och resultat kommer att se ut i framtiden. Investerare bör således vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformainformationen.

Proformainformationen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet.

Bakgrund

Cedergrenska lämnade den 4 november 2024 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Apendere att överlåta samtliga sina aktier i Apendere till Cedergrenska. Erbjudandet omfattar samtliga aktier i Apendere. Vederlaget i Erbjudandet består av aktier i Cedergrenska samt en kontant del. Aktieägare i Apendere erbjuds 0,4 nyemitterade aktier i Cedergrenska samt 0,50 SEK per aktie i Apendere (se "Erbjudande till aktieägarna i Apendere").

Enligt Erbjudandet avses äganderätten till Apendere att övergå till Cedergrenska per den planerade tillträdesdagen 20 december 2024.

Antaganden och bedömningar

I proformaredovisningen har antagits att:

- Vederlaget beräknats utifrån stängningskurser för Cedergrenska's aktier per den 6 november 2024 och innebär att det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga utestående aktier i Apendere samt en kontant del om 0,50 SEK per aktie i Apendere, uppgår till cirka 69,6 MSEK;
- att uppköpserbjudandets samtliga villkor uppfylls;
- att ingen justering sker av Erbjudandet; och
- att Erbjudandet når full anslutningsgrad.

I proformaredovisningen har vidare antagits att transaktionen redovisas som ett rörelseförvärv där Cedergrenska ses som redovisningsmässig förvärvare av Apendere. Bedömningen att Cedergrenska ses som redovisningsmässig förvärvare baseras bland annat på att aktieägarna i Cedergrenska förväntas erhålla majoriteten av aktier och röster i den Nya Koncernen efter Erbjudandets genomförande.

Grunder för proformainformationen

Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Cedergrenska's redovisningsprinciper i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Apendere tillämpar samma redovisningsprinciper.

Uppställningsformer

Då bolagen har olika uppställningsform för sina resultat- och balansräkningar har, med anledning av denna proformaredovisning, uppställningsformerna i Apenderes finansiella rapporter justerats för att överensstämma med Cedergrenska's uppställningsformer, i den utsträckning detta varit möjligt. I några fall finns resultat- och balansräkningsposter i Apendere som saknar motsvarighet i Cedergrenska. I dessa fall har ytterligare rader i resultat- eller balansräkning lagts till. Då proformaredovisningen presenteras i KSEK har siffror i proformaredovisningen i vissa fall avrundats, vilket är anledningen till att tabeller och summeringar inte alltid summerar exakt.

Underlag

Proformainformationen för perioden 1 juli 2023 – 30 juni 2024 och balansdagen 30 juni 2024 har upprättats med utgångspunkt i Cedergrenska's och Apenderes reviderade årsredovisningar för perioden 1 juli 2023 – 30 juni 2024. Då Erbjudandet inte är genomfört per Prospektets publicerande har proformaredovisningen baserats på tillgänglig publik information. Cedergrenska och Apendere har svenska kronor som redovisningsvaluta. För mer information om årsredovisningarna, se mer under avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Proformajusteringar

Proformajusteringarna beskrivs nedan och i noterna till proformaredovisningen. Om inget annat anges är justeringarna återkommande.

Justeringar av redovisningsprinciper

Cedergrenska har genomfört en analys avseende väsentliga skillnader mellan Cedergrenska och Aprenderes redovisningsprinciper. Cedergrenska bedömning är att det inte föreligger några skillnader mellan Cedergrenska och Aprenderes redovisningsprinciper som medför några väsentliga effekter på den finansiella informationen.

Preliminär förvärvsanalys

I proformaredovisningen har köpeskillingen, i enlighet med vad som anges under rubriken "Antaganden och bedömningar" ovan, beräknats till cirka 69,6 miljoner SEK baserat på stängningskursen på Nasdaq First North för Cedergrenska aktier om 26,60 SEK den 6 november 2024. Den faktiska köpeskillingen kommer att bestämmas utifrån Cedergrenska aktiekurs det datum när Förvärvet genomförs.

Den preliminära förvärvsanalysen baseras på redovisade värden i Aprenderes balansräkning per 30 juni 2024. Skillnaden mellan förvärvspris och de förvärvade nettotillgångarna redovisas som goodwill i proformaredovisningen. Den slutliga förvärvsanalysen kommer att baseras på verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder när Förvärvet genomförts och Cedergrenska får tillgång till fullständig information kring Aprenderes tillgångar och skulder utifrån hur de ser ut vid den tidpunkten. Den slutliga förvärvsanalysen kommer att avvika från den preliminära förvärvsredovisningen som används för proformaändamål. Den preliminära förvärvsanalysen indikerar att Förvärvet innebär att goodwill uppstår. Proformajusteringen är av engångskaraktär och är inte återkommande.

Preliminär förvärvsanalys

Antal aktier för betalning	2 498 823
Aktiepris Cedergrenska, SEK	26,60
Marknadsvärde nya aktier, MSEK	66,5
Kontant del á 0,50 SEK per aktie i Aprenderes 0,50	
Antal aktier i Aprenderes	6 247 058
Total kontant betalning, MSEK	3,1
Totalt vederlag, MSEK	69,6
Transaktionskostnader, MSEK	5,0
Totalt anskaffningsvärde, MSEK	74,6
Förvärvade nettotillgångar, MSEK	44,5
Goodwill, MSEK	29,1

Transaktionskostnader

De beräknade transaktionskostnaderna för Erbjudandet, såsom arvoden till finansiella och legala rådgivare samt revisorer, beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Transaktionskostnaderna har uppkommit efter den 30 juni 2024 och har i proformaredovisningen beaktats som en del av det totala anskaffningsvärdet, vilket leder till en ökning av goodwill i balansräkningen med cirka 5 MSEK.

Proformaresultaträkning för perioden 1 juli 2023 - 30 juni 2024

Resultaträkning (KSEK)	Cedergrenska	Aprenderere	Proforma-justeringar	Not	Proforma
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	845 317	352 491			1 197 808
Övriga rörelseintäkter	62 603	16 852			79 455
	907 920	369 343			1 277 263
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-97 545	-2 334			-99 879
Övriga externa kostnader	-207 504	-122 380			-329 884
Personalkostnader	-536 622	-233 879			-770 501
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	66 249	10 750			76 999
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-10 034	-5 388			-15 422
Resultat före avskrivningar (EBITA)	56 215	5 362			61 577
Av- och nedskrivningar av goodwill	-37 066	-4 113	-5 823	A	-47 002
Rörelseresultat	19 150	1 249	-5 823		14 576
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	275	91			366
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-3 388	-1 125			-4 513
Resultat efter finansiella poster	16 037	216			10 429
Bokslutsdispositioner					
Återföring obeskattade reserver	0	0			0
Resultat före skatt	16 037	216			10 429
Skatt på årets resultat	-10 051	-1 846 ¹			-11 897
Uppskjuten skatt	721	361			1 082
Årets resultat	6 707	-1 269			-386

Not A: Goodwill hänförligt till förvärvet, cirka 29,1 MSEK, skrivs av över fem (5) år, motsvarande cirka -5,8 MSEK per år.

¹: Aprenderes "Skatt på årets resultat" har justerats med en ökning om cirka 49 KSEK

Jämfört med Aprenderes årsredovisning för räkenskapsåret 2023/2024. Justeringen beror på ändrad beskattning från föregående år om 49 KSEK och har gjorts för att Aprenderes resultatuppställning ska överensstämma med Cedergrenska resultatuppställning.

Proformabalansräkning per den 30 juni 2024

Balansräkning (KSEK)	Cedergrenska	Aprenderere	Proforma-justeringar	Not	Proforma
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar					
Goodwill	133 239	32 572	29 117	A	194 928
Summa immateriella anläggningstillgångar	133 239	32 572	29 117		194 928
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	95	11 230			11 325
Fartyg och pråm	11 780	0			11 780
Nedlagda utgifter på annans fastighet	9 818	2 590			12 408
Maskiner och tekniska anläggningar	656	0			656
Inventarier, verktyg och installationer	19 211	8 529			27 740
Summa materiella anläggningstillgångar	41 560	22 349			63 909

Finansiella anläggningstillgångar

Summa finansiella anläggningstillgångar	147	105		252
Summa anläggningstillgångar	174 946	55 027	29 117	259 090

Omsättningstillgångar

Varulager med mera

Råvaror och förnödenheter	232	191		423
Summa varulager, förnödenheter mm.	232	191		423

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	3 651	7 703		11 354
Skattefordringar	12 025	0		12 025
Övriga kortfristiga fordringar	2 194	8 390		10 584
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41 381	14 429		55 810
Summa kortfristiga fordringar	59 251	30 522		89 773

Kassa och bank	61 664	23 385	-8 124	B	76 925
Summa omsättningstillgångar	121 147	54 098	-8 124		167 121
SUMMA TILLGÅNGAR	296 093	109 125	20 994		426 212

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Aktiekapital	696	625	-475	C	846
Övrigt tillskjutet kapital	145 916	44 850	21 469	D	212 235
Summa balanserat resultat inklusive årets resultat	-12 084	0			-12 084

<i>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>	<i>134 528</i>	<i>0</i>			<i>134 528</i>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>90</i>	<i>0</i>			<i>90</i>

Summa eget kapital	134 618	45 475	20 994		201 087
---------------------------	----------------	---------------	---------------	--	----------------

Avsättningar

Avsättningar för uppskjuten skatt	9 188	4 713			13 901
Summa avsättningar	9 188	4 713			13 901

Långfristiga skulder

Övriga skulder till kreditinstitut	8 357	7 558			15 915
Summa långfristiga skulder	8 357	7 558			15 915

Kortfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	16 707	2 750			19 457
Leverantörsskulder	30 063	6 659			36 722
Skatteskulder	10 367	1 894			12 261
Övriga kortfristiga skulder	21 682	9 804			31 486
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	65 110	30 272			95 382
Summa kortfristiga skulder	143 929	51 379			195 308

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	296 093	109 125	20 994		426 212
---------------------------------------	----------------	----------------	---------------	--	----------------

Not A: Med anledning av bedömda övervärden i förvärvade tillgångar ökar goodwill med motsvarande cirka 29,1 MSEK.

Not B: Likvida medel minskar med totalt cirka 8,1 MSEK, bestående av transaktionskostnader om uppskattade 5 MSEK samt den kontanta delen av Vederlaget till aktieägarna i Apendere om cirka 3,1 MSEK.

Not C: Aktiekapitalet ökar med nettot av 1) elimineringen av aktiekapitalet om 625 KSEK i Apendere och 2) emissionen av 2 498 823 aktier i Cedergrenska multiplicerat med kvotvärdet om 0,06 SEK (cirka 150 KSEK).

Not D: Övrigt tillskjutet kapital ökar med nettot av 1) elimineringen av övrigt tillskjutet kapital om 44 850 KSEK i Apendere och 2) emissionen av 2 498 823 aktier i Cedergrenska multiplicerat med kvotvärdet om 0,06 SEK och emissionen av 2 498 823 aktier i Cedergrenska multiplicerat med budkursen om 26,60 kronor (cirka 21,5 MSEK).

Revisorsrapport avseende proforma



Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Till styrelsen i Cedergrenska AB, org.nr 559144-0697

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Cedergrenska AB ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformabalansräkningen per 2024-06-30, proformaresultaträkningen för perioden 1 juli 2023–30 juni 2024 och tillhörande noter (som återfinns på sidorna 53–58 i det prospekt som är utfärdat av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sida 53–54.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av transaktionen som anges sida 53–54 på bolagets finansiella ställning per 2024-06-30 och bolagets finansiella resultat för perioden 1 juli 2023–30 juni 2024 som om transaktionen hade ägt rum den 30 juni 2024 respektive 1 juli 2023. Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för den period som slutade 2024-06-30, om vilka ingen revisors rapport har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Vårt oberoende och vår kvalitetsstyrning

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 *Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt*, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Deloitte.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per 1 juli 2023 respektive per 30 juni 2024 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sida 53–54 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 20 november 2024

Deloitte AB



Johan Telander

Auktoriserad revisor

Kompletterande finansiell information för Aprenderere

Nedanstående information avseende Aprenderere har hämtats från de reviderade årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2021/22, 2022/23 och 2023/24. Årsredovisningarna för Aprenderere har upprättats i enlighet Årsredovisningslagen (1995:1554), BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Utöver Aprenderes reviderade årsredovisningar, angivna ovan, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Aprenderes revisor.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Dokumenterna som införlivats genom hänvisning finns tillgängliga på Aprenderes hemsida www.aprendereskolor.se.

- Aprenderes årsredovisning för räkenskapsåret 2021/22: Resultaträkning för koncernen (s. 16), balansräkning för koncernen (s. 17-18), förändringar i eget kapital för koncernen (s. 15), kassaflödesanalys för koncernen (s. 19), noter (s. 24-32) och revisionsberättelse (s. 34-36).
- Aprenderes årsredovisning för räkenskapsåret 2022/23: Resultaträkning för koncernen (s. 18), balansräkning för koncernen (s. 19-20), förändringar i eget kapital för koncernen (s. 17), kassaflödesanalys för koncernen (s. 21), noter (s. 26-31) och revisionsberättelse (s. 33-35).
- Aprenderes årsredovisning för räkenskapsåret 2023/24: Resultaträkning för koncernen (s. 23), balansräkning för koncernen (s. 24-25), förändringar i eget kapital för koncernen (s. 22), kassaflödesanalys för koncernen (s. 26), noter (s. 31-36) och revisionsberättelse (s. 38-39).

Betydande förändringar

Det har inte skett några betydande förändringar av koncernens finansiella ställning, resultat eller ställning på marknaden efter den 30 juni 2024.

Aprenderes nyckeltal (koncernen)

Belopp i KSEK	Fjärde kvartalet		Helår	
	apr-jun 2024	apr-jun 2023	jul 2023- jun 2024	jul 2022- jun 2023
Nettoomsättning	88 024	81 011	352 491	283 206
Resultat efter finansiella poster	-3 921	2 244	216	7 252
Balansomslutning (per 30 juni)	108 096	116 108	109 125	116 694
Soliditet (%) (Helår)	-	-	41,7	40,0

Nyckeltalsdefinitioner

Nyckeltal	Definition
Nettoomsättning	Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar
Resultat efter finansiella poster	Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.
Balansomslutning	Företagets samlade tillgångar
Soliditet	Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning

Operationell och finansiell översikt för Aprendere

Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kompletterande finansiell information för Aprendere". Nedanstående genomgång innehåller framåtriktad information och är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Aprenderes 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 detta Prospekt. Aprenderes reviderade årsredovisningar har upprättats i enlighet med K3.

Översikt

Se avsnittet "Översikt över Aprendere".

Faktorer som påverkar Aprenderes resultat

Aprenderes intäkter påverkas av antalet elever på varje skola samt den elevpeng som är beslutad i varje kommun för aktuell skolform och program. Utifrån de nationella gymnasieprogrammen finns det en riksprislista för respektive program, men kommunerna är inte bundna till att följa den. Det är även upp till respektive kommun att besluta om den ersättning som elever i förskola och grundskola ska erhålla varje år och med vilken procentsats den räknas upp årligen. Detta innebär att Aprendere kan ha motsvarande nationella gymnasieprogram i olika kommuner och få olika ersättning per elev.

Aprendere driver relativt små skolor med en uttalad intention av att se och vara nära koncernens elever vilket även utgör en sårbarhet utifrån intäkter.

De stora kostnadsslagen för skolorna är personal, hyror och lokalkostnader, pedagogiska läromedel, material och utrustning samt skolmåltider. I Aprenderes yrkesgymnasier krävs ofta investeringar i form av maskiner och utrustning för att skapa förutsättningar för en kvalitativ utbildning. Den höga inflationen under de tre senaste åren har bidragit till att kostnaderna inom dessa områden stigit markant utan tillräcklig kompensation av elevpengen.

Under det senaste året har även extraordinära kostnader uppkommit i form av advokatersättning kopplat till processen att överklaga Skolinspektionens avslagsbeslut av några skolors ansökningar om att utöka sitt utbildningserbjudande samt förnyelse av ett riksrekryterande program på Motorsportgymnasiet i Anderstorp.

Beskrivning av nyckelposter i Aprenderes resultaträkning

Nettoomsättning

Nettoomsättningen består av rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Personalkostnader

Posten inkluderar löner, sociala avgifter, pensioner och andra kostnader relaterade till anställda.

Räntekostnader och liknande resultatposter

Posten består huvudsakligen av räntekostnader kopplade till banklån.

Periodens resultat

Posten visar resultat efter skatt. Syftet är att beskriva koncernens slutliga resultat efter kostnader, skatter och räntor.

Beskrivning av nyckelposter i Aprenderes balansräkning

Byggnader och mark

Posten visar det redovisade värdet för Aprenderes byggnads- och marktillgångar.

Goodwill

Posten visar koncerngoodwill vilket utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och koncernens andel av det verkliga värdet på ett förvärvat dotterföretags identifierbara tillgångar och skulder på förvärvsdagen.

Annat eget kapital inklusive årets resultat

Posten visar den andel av bolagets egna kapital som tillhör det fria egna kapitalet, inklusive årets resultat.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2023/24 och 2022/23 (koncernen)

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2024 uppgick till 352 491 KSEK (283 206 KSEK), vilket motsvarar en ökning med 69 285 KSEK.

Personalkostnader

Personalkostnader för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2024 uppgick till -233 879 SEK (-187 241 KSEK), vilket motsvarar en ökning med -46 638 KSEK.

Räntekostnader och liknande resultatposter

Övriga räntekostnader och liknande resultatposter för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2024 uppgick till -1 125 KSEK (-515 KSEK), vilket motsvarar en ökning med -600 KSEK.

Periodens resultat

Periodens resultat för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2024 uppgick till -1 269 KSEK (4 620 KSEK), vilket motsvarar en minskning om 5 889 KSEK.

Byggnader och mark

De materiella anläggningstillgångarna byggnader och mark per den 30 juni 2024 uppgick till 11 230 KSEK (14 687 KSEK) vilket motsvarar en minskning om 3 457 KSEK.

Goodwill

Goodwill uppgick den 30 juni 2024 till 32 572 KSEK (36 686 KSEK) vilket motsvarar en minskning om 4 356 KSEK.

Annat eget kapital inklusive årets resultat

Annat eget kapital inklusive årets resultat uppgick den 30 juni 2024 till 44 850 KSEK (46 119 KSEK) vilket motsvarar en minskning om 1 269 KSEK.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2022/23 och 2021/22 (koncernen)

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2023 uppgick till 283 206 KSEK (228 344 KSEK), vilket motsvarar en ökning med 54 862 KSEK.

Personalkostnader

Personalkostnader för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2023 uppgick till -187 241 SEK (-149 411 KSEK), vilket motsvarar en ökning med -37 830 KSEK.

Räntekostnader och liknande resultatposter

Övriga räntekostnader och liknande resultatposter för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2023 uppgick till -515 KSEK (-1 242 KSEK), vilket motsvarar en minskning med -727 KSEK.

Periodens resultat

Periodens resultat för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2023 uppgick till 4 620 KSEK (6 080 KSEK), vilket motsvarar en minskning om 1 460 KSEK.

Byggnader och mark

Byggnader och mark den 30 juni 2023 uppgick till 14 687 KSEK (8 720 KSEK) vilket motsvarar en ökning om 5 967 KSEK.

Goodwill

Goodwill uppgick den 30 juni 2023 till 32 572 KSEK (15 970 KSEK) vilket motsvarar en ökning om 16 602 KSEK.

Annat eget kapital inklusive årets resultat

Annat eget kapital inklusive årets resultat uppgick den 30 juni 2023 till 44 850 KSEK (41 450 KSEK) vilket motsvarar en ökning om 3 400 KSEK.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Informationen i tabellerna nedan avser enbart kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder och är hämtad från Bolagets interna rapporterings- och redovisningsystem och har inte reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Kapitalisering

Eget kapital och skulder (KSEK)		30 september 2024
Kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)		
- För vilka garantier ställts		0
- Mot annan säkerhet ¹		21 458
- Utan säkerhet		0
Summa kortfristiga skulder		21 458
(inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)		
Långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)		
- Garanterade		0
- Med säkerhet ²		12 362
- Utan garanti/säkerhet		0
Summa långfristiga skulder		12 362
(exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)		
Eget kapital		
- Aktiekapital		696
- Reservfond(er)		0
- Övriga reserver (fritt eget kapital)		132 920
Summa eget kapital		133 616
Total		167 436

¹Avser aktier i dotterbolag.

²Avser aktier i dotterbolag.

Nettoskuldsättning

I tabellen Nettoskuldsättning sammanfattas Bolagets nettoskuldsättning per den 30 september 2024.

Nettoskuldsättning (KSEK)		30 september 2024
A	Kassa och bank	41 654
B	Andra likvida medel	0
C	Övriga finansiella tillgångar	0
D	Likviditet (A+B+C)	41 654
E	Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	21 458
F	Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	0
G	Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	21 458
H	Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	-20 196

I	Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	12 362
J	Skuldinstrument	0
K	Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0
L	Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	12 362
M	Total finansiell skuldsättning (H+L)	-7 834

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Cedergrenska har ställda säkerheter och eventalförpliktelser enligt nedan tabell.

Ställda säkerheter (KSEK)	30 september 2024
Företagsinteckningar	30 800
Aktier i dotterföretag	226 800
Summa ställda säkerheter	257 600
Eventalförpliktelser (KSEK)	30 september 2024
Generellt borgensåtagande	0
Summa eventalförpliktelser	0

Rörelsekapitalutlåtande

Cedergrenska bedömer att dess rörelsekapital är tillräckligt för att möta behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Utdelning och utdelningspolicy

Cedergrenska vill attrahera långsiktiga aktieägare som med sitt ägarskap vill stötta Koncernens långsiktiga tillväxt- och kvalitetsarbete. Cedergrenska tror att långsiktiga aktieägare uppskattar en viss årlig avkastning i form av utdelning. Cedergrenska har som ambition att som mest dela ut en tredjedel av den goodwilljusterade nettovinsten, villkorat av att den summan minst också har genererats i form av rapporterad nettovinst den aktuella perioden. Utdelningen är också villkorad av att verksamheterna inom Koncernen uppvisar en god utbildningskvalitet och att den ekonomiska tryggheten är säkerställd.

På årsstämma i Cedergrenska den 7 december 2023 beslutades att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2022/23. På extra bolagsstämma i Cedergrenska den 27 mars 2024 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om

efterutdelning av totalt 5 799 620 SEK (dvs. 0,50 SEK per aktie) till Bolagets aktieägare.

Nästkommade årsstämma i Cedergrenska avses hållas den 13 december 2024.

Betydande förändringar efter den 30 september 2024

Det har inte skett några betydande förändringar i Koncernens finansiella ställning eller resultat efter den 30 september 2024 fram till och med dagen för Prospektet.

Väsentliga händelser efter den 30 september 2024

Den 4 november 2024 offentliggjorde Bolaget Erbjudandet till samtliga aktieägare i Aprendere. Mer information om Erbjudandet framgår i avsnittet "Erbjudande till aktieägarna i Aprendere". Utöver Erbjudandet har inga väsentliga händelser ägt rum efter den 30 september 2024.

Pågående investeringar och väsentliga investeringar efter den 30 juni 2024

Utöver Erbjudandet har Bolaget, sedan utgången av räkenskapsåret 2023/24 inte gjort några väsentliga investeringar eller gjort fasta åtaganden för någon investering.

Den senaste utvecklingen och aktuella trender

Bortsett från de trender som beskrivs i avsnittet "Marknadsöversikt" anser Bolaget, per dagen för Prospektet, att det inte finns några kända trender relaterade till Bolagets verksamhet under perioden för räkenskapsåret 2023/24 fram till dagen för Prospektet. Bolaget har, per dagen för Prospektet, inte heller kännedom om andra trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller andra händelser, utöver Erbjudandet, som med rimlig sannolikhet kommer att få, eller kan få, en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Aktierna i Cedergrenska har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Cedergrenska aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North med kortnamn CEDER. Aktiens ISIN-kod är SE0015949946.

Cedergrenska är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktierna i Bolaget är utfärdade i enlighet med svensk rätt och denominerade i SEK. Aktierna är vidare av samma klass, utställda till innehavare, fullt betalda och fritt överlåtbara. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma.

Enligt Bolagets bolagsordning som antogs den 14 april 2021 ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 9 000 000 aktier och högst 36 000 000 aktier. Registrerat aktiekapital uppgick per den 30 juni 2024 till 695 954,4 SEK fördelat på 11 599 240 aktier. Aktiens kvotvärde uppgår till 0,06 SEK. Per dagen för detta Prospekt har ingen förändring skett i Bolagets aktiekapital eller antal utgivna aktier sedan den 30 juni 2024.

Företrädesrätt till nya aktier samt rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Aktieägarna har företrädesrätt vid teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler såvida bolagsstämman, eller styrelsen efter bolagsstämmans bemyndigande, inte beslutar om apport-, kvittnings- eller nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. I händelse av en eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet.

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna som emitteras som vederlag i Erbjudandet medför rätt till utdelning från och med den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nyemitterade aktierna registrerats hos Bolagsverket och i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear. Avdrag för preliminär skatt hanteras normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Rätt till utdelning tillfaller den som på fastställd avstämningsdag, vilken bestäms av

bolagsstämman, är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Efter en preskriptionstid om tio år återgår utdelningen till Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Vissa Skattefrågor i Sverige".

Emissionsbemyndigande

Årsstämman i Cedergrenska som ägde rum den 7 december 2023 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier samt emission av teckningsoptioner och/eller konvertibla skuldebrev. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte vara begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska kunna ske i syfte att möjliggöra betalning vid förvärf av egendom, aktier eller andra andelar i juridiska personer, för att kapitalisera Bolaget och/eller för att på annat sätt utveckla och expandera verksamheten.

Ägarstruktur

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem (5) procent av samtliga aktier och röster i Cedergrenska per den 30 september 2024, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar Bolaget.

Aktieägare	Antal aktier	Procent kapital/röster
Niklas Pålsson	2 208 537	19,04
Håkan Söderström	1 805 760	15,57
Ignoramus AB	1 419 232	12,24
Berkshire AB	1 248 832	10,77
UBP Clients	786 398	6,78

FE Fonder 600 000 5,17

Aktiebaserade incitamentsprogram

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen för Cedergrenska känner till finns inte några aktieägaravtal, aktieägarföreningar eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Utspädning med anledning av Erbjudandet

Sammanlagt kan upp till 2 498 823 aktier komma att emitteras som vederlag innebärandes en utspädning om cirka 17,7 procent av aktiekapitalet

och rösterna i Bolaget. Denna beräkning baseras på att Bolaget uppnår 100 procent anslutningsgrad i Erbjudandet.

Offentliga uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

Enligt Takeover-reglerna ska 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 multilateral handelsplattform och genom förvärv av aktier i bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägarna till resterande aktier i bolaget har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktier regleras närmare i aktiebolagslagen (2005:551).

Bemyndigandet att emittera aktierna som omfattas av Erbjudandet

På årsstämman den 7 december 2023 bemyndigades styrelsen i Bolaget att emittera de aktier som ska användas som vederlag i Erbjudandet. Styrelsen avser att den 12 december 2024, med stöd av bemyndigandet från årsstämman 2023, emittera de aktier som ska erläggas som vederlag i samband med Erbjudandet.

Nettotillgångsvärde per aktie jämfört med priset per aktie i Erbjudandet

Per den 30 september 2024 uppgick nettotillgångsvärdet per aktie i Bolaget (beräknat såsom eget kapital dividerat med antal utestående aktier per balansdagen) till cirka 11,46 SEK. Aktieägare i Aprendere erbjuds 0,4 nyemitterade aktier i Cedergrenska samt en kontant del om 0,50 SEK för varje befintlig aktie i Aprendere. Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga utestående aktier⁸ i Aprendere, uppgick till cirka 78,1 MSEK vilket motsvarar cirka 12,50 SEK per aktie i Aprendere. Erbjudandets totala värde är baserat på stängningskursen på Nasdaq First North för Cedergrenskas aktier om 30,00 SEK den 1 november 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

Utspädning med anledning av Erbjudandet

Under förutsättning att Bolaget inte justerar värdet på Vederlaget i Erbjudandet, och att Bolaget uppnår 100 procent anslutningsgrad i Erbjudandet, kan Bolaget komma att emittera upp till 2 498 823 aktier som vederlag i Erbjudandet, innebärandes en potentiell utspädning om cirka 17,7 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget baserat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

Aktiekapitalets utveckling

Registrerat	Förändring	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde	Teckningskurs
2021-05-28	Nyemission	1 600 000	11 599 240	96 000	695 954,4	0,06	50
2021-05-10	Nyemission	952 200	9 999 240	57 132	599 954,4	0,06	Apportemission
2021-04-21	Split	9 017 280	9 047 040	0	542 822,4	0,06	-
2021-04-21	Fondemission	0	29 760	245 222,4	542 822,4	18,24	-
2018-01-08	Nybildning	29 760	29 760	297 600	297 600	10	-

⁸ Baserat på totalt 6 247 058 aktier i Aprendere.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i Cedergrenska

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) ledamöter utan suppleanter. Därutöver har Cedergrenskas anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fyra stämموvalda styrelseledamöter, inklusive ordföranden, vilka valts av årsstämman den 7 december 2023 för tiden intill slutet av årsstämman 2024 samt två (2) ledamöter utsedda av arbetstagarorganisationer, samt två suppleanter för arbetstagarrepresentanterna. Styrelsen har sitt säte i Stockholm, Danderyd.

Nedan förteckning av styrelseledamöterna innehåller uppgift om födelseår, utbildning och erfarenhet, året de valdes in i styrelsen, deras oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare, övriga pågående betydande uppdrag utanför Bolaget samt aktieinnehav i Cedergrenska per dagen för Prospektet. Med aktieinnehav i Bolaget innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Håkan Söderström	Styrelseordförande	2023	Ja	Nej
Madeleine Silfverberg	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja
Niklas Pålsson	Styrelseledamot	2022	Ja	Nej
Marie Wikner*	Styrelseledamot	2020	Nej	Ja
Cecilia Westin Borgell*	Styrelseledamot	2023	Nej	Ja
Anna Rudberg	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja

* Arbetstagarrepresentant.

HÅKAN SÖDERSTRÖM

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2023 och styrelseordförande sedan 2023.

Utbildning:	Ämneslärarexamen, från Stockholms universitet. Lärarlegitimation, Skolverket, statlig rektorsutbildning, Myndigheten för skolutveckling, Rektorslyftet, Skolverket. Skolchefsutbildning, Skolverket.
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	1 805 760 aktier.

MADELEINE SILFVERBERG

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning:	Juristexamen från Stockholms universitet samt Master of Law inom bland annat it-rätt från University College London. Advokatexamen samt ämneslärarexamen i juridik från Luleå tekniska universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	Inget innehav.

NIKLAS PÅLSSON

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning:	Ämneslärarexamen samt Civilekonomexamen, Stockholms universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	2 208 537 aktier.

MARIE WIKNER

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning:	Civilekonom på förvaltningslinjen vid Stockholms universitet samt kompletterande pedagogisk utbildning vid Malmö högskola. Därtill har Marie Wikner studerat fristående kurser.
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	700 aktier.

CECILIA WESTIN BORGELL

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning:	Civilekonomexamen från Stockholms universitet samt Gymnasielärarexamen i ekonomiska ämnen från Lärarhögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande befattningar:	Ledamot i Design i Light Sweden AB, suppleant i BerryCloud Medtech AB samt innehavare av Design in Light Sweden.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	29 540 aktier.

ANNA RUDBERG

Född 1982. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning:	-
Övriga nuvarande befattningar:	Ledamot och VD i SanMix AB och Coor Service Management APS AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Ledamot och VD i Coor Service Management CTS AB.
Innehav i Bolaget:	1 663 aktier.

Ledande befattningshavare

Nedan förteckning av Bolagets ledande befattningshavare innehåller uppgift om födelseår, år för anställningens början utbildning och erfarenhet, övriga pågående betydande uppdrag utanför Bolaget samt aktieinnehav i Cedergrenska per dagen för Prospektet. Med aktieinnehav i Bolaget innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.

LOTTA SMITH

Född 1972. VD sedan 2022.

Utbildning:	Master of Science från Handelshögskolan i Stockholm
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i Ture Invest Partners AB samt Almega Utbildning
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	VD i Erastos AB, ordförande och ledamot i Nino Mengarelli AB och Boden Capital AB samt ledamot i Hedda Credit Fund I AB.
Innehav i Bolaget:	233 760 aktier.

KLAS WILBORG

Född 1967. CFO sedan 2023.

Utbildning:	Diplomerad företagsekonom, Företagsekonomiska Institutet
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Ledamot i Source Executive Recruitment Sweden AB, Nurse & Doc Partner Scandinavia AB, Plus Care AB, Human Capital Group HCG AB, SocionomUthyrning I Sverige AB, Qsearch Aktiebolag, Verdi Vård AB och AB Resursläkarna i Sverige.
Innehav i Bolaget:	Inget innehav.

CECILIA SKARKE

Född 1978. Skolchef och COO sedan 2021.

Utbildning:	Lärarexamen från Stockholms universitet. Rektorsutbildning på Uppsala universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	11 111 aktier.

MALIN EKLÖW

Född 1989. Kommunikationschef samt hållbarhetsansvarig sedan 2015.

Utbildning:	Medie- och kommunikationsvetenskap, inriktning PR, Örebro universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	700 aktier.

KARIN HANSSON

Född 1983. HR-chef sedan 2022.

Utbildning:	Programmet för personal- och arbetslivsfrågor via Umeå Universitet
Övriga nuvarande befattningar:	Driver Ledarutvecklingspodden
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Ledamot i flera bolag inom Dibber-koncernen.
Innehav i Bolaget:	Inget innehav.

JONATHAN PAULSEN

Född 1983. Fastighetschef sedan 2012.

Utbildning:	Gymnasielärare i Idrott och hälsa samt Folkhälsovetenskap från GIH (Gymnastik och Idrottshögskolan).
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i BRF Smultronet.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	5 460 aktier.

IAN CONROY

Född 1982. Servicechef sedan 2012.

Utbildning:	Diploma in Hotel and Catering Management – Dublin Institute of Technology.
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	Inget innehav.

Revisor

Deloitte AB är Bolagets revisor med Johan Telander som huvudansvarig revisor. Deloitte AB har varit Bolagets revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Johan Telander är auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Deloitte AB har besöksadress Rehnsgatan 11 i Stockholm.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några intressekonflikter mellan de skyldigheter som styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra uppdrag. Dock har flera styrelseledamöter och verkställande direktören vissa finansiella intressen i Cedergrenska till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget.

Det har inte förekommit några arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilken någon styrelseledamot eller verkställande direktören har valts in i styrelsen eller tillsatts i företagsledningen.

Det föreligger inte några familjerelationer mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem (5) åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamot eller ledande befattningshavare i ett bolag som försatts i konkurs eller ansökt om tvångslikvidation, (iii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inklusive erkända yrkessammanslutningar) bundits vid, eller varit föremål för påföljd på grund av, brott, eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress, Birger Jarlsgatan 57A i Stockholm.

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Cedergrenska är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Danderyds kommun, Stockholms län. Bolagsstyrningen grundas på svensk lagstiftning, Bolagets bolagsordning samt interna regler och föreskrifter. Härutöver tillämpas och följs även Nasdaq First Norths regelverk, de regler och rekommendationer som följer för företag vilkas aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North samt den praxis som föreligger för god sed på aktiemarknaden.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Koden behöver per datumet för Erbjudandehandlingen inte tillämpas av bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North. Bolaget har inte åtagit sig att frivilligt förpliktiga sig att följa Koden men kan komma att tillämpa utvalda delar av Koden i sin verksamhet. För det fall att Koden blir bindande för bolag noterade på Nasdaq First North kommer Bolaget omgående att tillämpa Koden fullt ut.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel 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 ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämma kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta på en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande på bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägaren är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat på bolagsstämman ska inkomma med detta genom skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska ha tagits emot av styrelsen senast en vecka före den tidpunkt då kallelse tidigast får utfärdas eller efter denna tidpunkt om ärendet inkommer i sådan tid att det hinner tas upp i kallelsen till bolagsstämman.

Styrelse

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) ledamöter utan suppleanter. Därutöver har Cedergrenska anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fyra stämموvalda styrelseledamöter, inklusive ordföranden, vilka valts av årsstämman den 7 december 2023 för tiden intill slutet av årsstämman 2024 samt två (2) ledamöter utsedda av arbetstagarorganisationer, samt två suppleanter för arbetstagarrepresentanterna, vilka presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*" ovan.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs vid konstituerande styrelsemöte varje år. Arbetsordningen omfattar bland annat styrelsepraxis såsom hur schemaläggning av styrelsemöten sker, hur verkställande direktören behandlas och liknande. Styrelsen ska, förutom vad som följer av lag och bolagsordning, ombesörja beslut, delegering och uppföljning avseende sådant som för styrelsen anges i vid var tidpunkt gällande skriftlig instruktion om arbetsfördelning mellan styrelse, verkställande direktör och andra av styrelsen inrättade organ.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Bolagets verkställande direktör är underordnad styrelsen och har som huvudsakliga arbetsuppgifter att sköta den löpande förvaltningen i Bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar från tid till annan. Presentation av verkställande direktören återfinns i avsnitt "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*" ovan.

Informations- och insiderpolicy

Bolaget har upprättat en informationspolicy i syfte att informera anställda och andra berörda inom Bolaget om de lagar och regler som är tillämpliga avseende Bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i

ett noterat bolag rörande exempelvis insiderinformation (kurspåverkande information). I samband med detta har Bolaget etablerat rutiner för ändamålsenlig hantering och begränsning av spridningen av information.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen (2005:551). Det övergripande ansvaret för den interna kontrollen har den verkställande direktören. Syftet med Bolagets interna kontroll är att det ska råda ordning och reda i Bolagets verksamhet. Den interna kontrollen ska kännetecknas av att åtgärder och kontroller införs för att hantera identifierade risker, framför allt de viktigaste riskerna för att Bolaget inte når uppställda mål. Med risk avses då både sannolikheten och

konsekvensen av att målen inte uppnås. När en risk identifierats ska åtgärder och kontroller införas för att hantera risken. För att den interna kontrollen ska vara framgångsrik är det viktigt att ledningen ger den sitt aktiva stöd och engagemang. God intern kontroll är en framgångsfaktor för Bolaget.

Ersättningar till styrelse

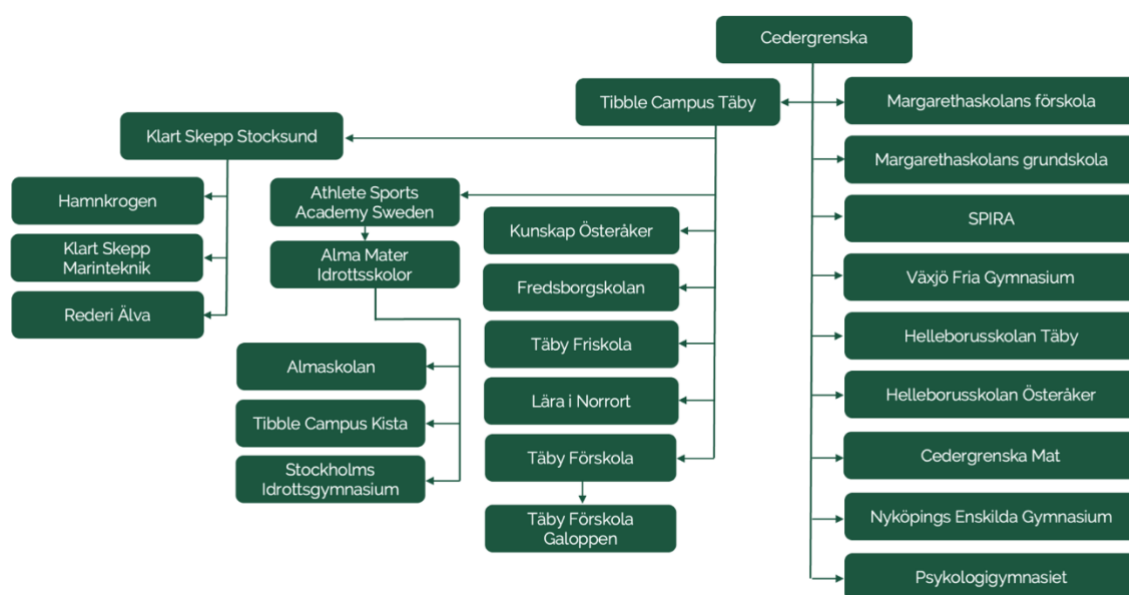
Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 7 december 2023 beslutades att det årliga arvodet skulle utgå med 200 000 SEK till styrelseordföranden samt med 125 000 SEK vardera till respektive övrig av årsstämman utsedd styrelseledamot, som inte är anställd i Bolaget, för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets registrerade firma tillika handelsbeteckning är Cedergrenska AB. Bolagets organisationsnummer är 559144-0697 och LEI-kod är 549300ZFSDKDR6TD804. Bolaget bildades den 18 december 2017 och har sitt säte i Danderyds kommun, Stockholms län. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och är registrerat hos Bolagsverket. Cedergrenska AB:s adress är Birger Jarlsgatan 57A Box 16391, 103 27 Stockholm och telefonnumret till Cedergrenska AB:s huvudkontor är 070 743 38 10. Cedergrenska AB:s webbplats har adressen www.cedergrenska.se. Information som finns på hemsidan utgör inte del av detta Prospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Cedergrenska AB är moderbolag i Koncernen. Per dagen för Prospektet finns följande dotterbolag varav 23 dotterbolag ägs till 100 procent, Rederi AB Älva ägs till 96,76 procent och Cedergrenska Mat AB ägs till 90,1 procent av Cedergrenska AB.



Väsentliga avtal

Bolaget eller annat Koncernbolag har inte, med undantag för vad som anges nedan under "Finansiering", och avtal som ingåtts inom ramen för den normala affärsverksamheten, ingått något avtal som är av väsentlig betydelse för Koncernen under en period om två (2) år omedelbart före offentliggörandet av Prospektet.

Finansiering

Bolaget har finansiering genom såväl kort- som långfristiga lån, även genom dotterbolaget Tibble Campus Täby AB. Totalt uppgår skulderna i Koncernen, per dagen för Prospektet, till 32 700 493 fördelat på fem (5) låneavtal.

Låneavtal nr 1 om 33 500 000 SEK är nedamorterat till 9 739 749 SEK. Lånet amorteras kvartalsvis med 729 000 SEK exklusive ränta uppgående till 7,05 procent. Nästa amortering

förfaller till betalning den 30 januari 2025. Nästa förfallodag för lånet är den 28 februari 2025.

Låneavtal nr 2 om 14 245 000 SEK är nedamorterat till 13 062 498 SEK. Nästa amortering förfaller till betalning den 30 november 2024. Lånet amorteras månadsvis med 395 834 SEK exklusive ränta uppgående till 6,70 procent. Nästa förfallodag för lånet är den 31 maj 2025.

Låneavtal nr 3 om 27 500 000 SEK är nedamorterat till 3 647 002 SEK. Nästa amortering förfaller till betalning den 30 november 2024 och lånet amorteras kvartalsvis med 2 093 750 SEK exklusive ränta uppgående till 7,05 procent. Nästa förfallodag för lånet är den 30 juni 2025.

Låneavtal nr 4 om 35 000 000 SEK är nedamorterat till 4 167 250 SEK. Nästa amortering förfaller till betalning den 28 november 2024. Lånet amorteras kvartalsvis med 833 250 SEK

exklusive ränta uppgående till 7,05 procent. Nästa förfallodag för lånet är den 28 februari 2025.

Låneavtal nr 5 om 25 000 000 SEK är nedamorterat till 2 083 994 SEK. Nästa amortering förfaller till betalning den 30 december 2024 och lånet amorteras kvartalsvis med 520 750 SEK exklusive ränta uppgående till 7,05 procent. Nästa förfallodag för lånet är den 3 juli 2025.

Utöver lånen har Koncernen en upphandlad checkräkningskredit om 28 500 000 SEK.

Sammanfattning av information som offentliggjorts enligt MAR

Nedan sammanfattas den information som Cedergrenska har offentliggjort i enlighet med Marknadsmissbruks-förordningen (596/2014) ("MAR") under de senaste tolv månaderna och som är relevant per dagen för detta Prospekt.

Offentliggjorda finansiella rapporter

- Cedergrenska publicerar delårsrapport, juli-september 2024/25, offentliggjordes den 20 november 2024..
- Cedergrenska publicerar bokslutskommuniké samt ger en prognos för kommande räkenskapsår, offentliggjordes den 29 augusti 2024.
- Cedergrenska publicerar delårsrapport, januari-mars 2023/24, offentliggjordes den 23 maj 2024.
- Cedergrenska publicerar delårsrapport, oktober-december 2023/24, offentliggjordes den 22 februari 2024.
- Cedergrenska publicerar delårsrapport, juli-september 2023/24 samt presenterar effektiviseringsplan, offentliggjordes den 23 november 2023.

Övrigt

- Cedergrenska lämnar ett rekommenderat uppköpserbjudande till aktieägarna i Apendere, offentliggjordes den 4 november 2024.
- Cedergrenska beslutar om justerad utdelningspolicy samt föreslår efterutdelning om 0,5 SEK per aktie, offentliggjordes den 22 februari 2024.
- Cedergrenska förvärvar matbolaget David Ebbesen AB och startar det nya verksamhetsområdet Cedergrenska Mat, offentliggjordes den 22 februari 2024.

Immateriella rättigheter

Cedergrenska är inte beroende av patent, licenser eller några andra immateriella rättigheter.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, varit part i några rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Närståendetransaktioner

Under perioden från och med den 30 juni 2024 till dagen för detta Prospekt har inga transaktioner förekommit mellan Bolaget och närstående parter som enskilt eller tillsammans är att betrakta som väsentliga.

Intressekonflikter

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Cedergrenska och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Cedergrenska till följd av sina direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget). Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Rådgivares intressen

Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB är utsedd till Bolagets Certified Adviser och övervakar att Nasdaq First Norths regler efterlevs av Bolaget. Bolaget har anlitat Avanza som finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi som legal rådgivare i samband med Erbjudandet. Ingen av dessa rådgivare har ett intresse i Erbjudandet eller äger aktier i Bolaget eller dess dotterbolag eller har ingått avtal med större aktieägare i Bolaget. Var och en av dessa rådgivare kommer erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning i samband med Erbjudandet. Den sammanlagda ersättningen till Avanza med anledning av Erbjudandet kommer att vara beroende av utfallet i Erbjudandet.

Kostnader i samband med Erbjudandet

De totala kostnaderna, avgifterna och utgifterna för Bolaget med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 5 MSEK.

Ansvariga personer

Styrelsen för Cedergrenska är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som lämnas i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Cedergrenskas nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan:

Namn	Befattning
Håkan Söderström	Styrelseordförande
Madeleine Silfverberg	Styrelseledamot
Niklas Pålsson	Styrelseledamot
Marie Wikner	Styrelseledamot
Cecilia Westin Borgell	Styrelseledamot
Anna Rudberg	Styrelseledamot

Information som offentliggjorts av tredje part

Cedergrenska har återgivit tredjepartsinformation korrekt och, såvitt Cedergrenskas styrelse känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Kopior av (i) Bolagets bolagsordning och registreringsbevis, (ii) årsredovisningar för Bolaget och dess dotterbolag, såsom tillämpligt, för räkenskapsåren 2023/24 och 2022/23, inklusive revisionsberättelser, (iii) delårsrapport för Bolaget avseende den tremånadersperiod som avslutades den 30 september 2024, och (iv) detta Prospekt, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstider på Bolagets huvudkontor, beläget på Birgerjarlsgatan 57A. Dessa handlingar, med undantag för registreringsbevis och årsredovisningarna för Bolagets dotterbolag finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.cedergrenska.se. Information som finns på webbplatsen utgör inte del av detta Prospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Godkännande från Finansinspektionen

Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart Prospektet i så måtto Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Cedergrenska och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper

som avses i detta Prospekt. Aktieägare i Apendere bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Cedergrenskas värdepapper.

Följande avsnitt i Prospektet innehåller även information som ska inkluderas i en erbjudandehandling enligt Takeover-reglerna, "Erbjudande till aktieägarna i Apendere", "Bakgrund och motiv", "Villkor och anvisningar", "Cedergrenskas verksamhet", "Översikt över Apendere", "Den Nya Koncernen", "Utvald finansiell information", "Proformaredovisning", "Revisorsrapport avseende proforma", "Kompletterande finansiell information för Apendere", "Operationell och finansiell översikt för Apendere", "Legala frågor och kompletterande information", "Information om Apendere", "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i Apendere", "Uttalande från styrelsen i Apendere avseende informationen i Erbjudandehandlingen", "Utlåtande från revisor", "Uttalande från styrelsen i Apendere" och "Vissa skattefrågor i Sverige".

Information om Aprendere

Följande information utgör en översiktlig beskrivning av Aprendere. Informationen i denna beskrivning är, om inte annat anges, baserad på offentligt tillgänglig information huvudsakligen hämtad från Aprenderes hemsida, årsredovisning avseende räkenskapsåret 2022/23 och Aprenderes bolagsbeskrivning som offentliggjordes den 24 augusti 2021 och har granskats av styrelsen i Aprendere.

Allmänt

Aprenderes företagsnamn, tillika handelsbeteckning, är Aprendere Skolor AB (publ). Aprenderes organisationsnummer är 556455-9523 och styrelsen har sitt säte i Täby kommun, Stockholms län. Aprendere bildades den 28 oktober 1992 och registrerades i aktiebolagsregistret den 7 december 1992. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Aprenderes LEI-kod är 894500H5L745H30PZI85. Aprenderes adress är Triewaldsgränd 2, 111 29 Stockholm och telefonnumret till Aprenderes huvudkontor är 08-400 289 01. Aprenderes webbplats har adressen www.aprendereskolor.se. Information som finns på hemsidan utgör inte del av detta Prospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Verksamhetsbeskrivning

Aprendere representerar en oberoende och långsiktig aktör inom utbildningssektorn. Från Lund i söder till Östersund i norr driver Aprendere för närvarande 18 enheter inom grundskola, anpassad grundskola, gymnasieskola, anpassad gymnasieskola, resursskola och vuxenutbildning. Aprenderes resa började 2008 med förvärv av grundskolan Skolgrunden. Sedan dess har tillväxten skett främst genom förvärv av befintliga verksamheter men även genom etablering av helt nya skolor. Aprenderes skolor präglas av varierande inriktningar, elevsammansättningar, pedagogiska metoder och arbetssätt – en mångfald som utgör en av Aprenderes främsta styrkor. Trots denna mångfald delar Aprenderes skolor flera gemensamma grundläggande värderingar, inklusive uppskattning för mångfald, främjande av elevernas och medarbetarnas fulla potential, flexibilitet utifrån att det finns olika sätt att hantera en situation, och gemenskap som gör att skolorna tillsammans blir starkare. Dessa gemensamma värderingar utgör kärnan i Aprenderes uppdrag och fungerar som drivkraft för att främja och stödja ett inspirerande lärande.

Affärsidé

Aprendere är ett svenskt utbildningsföretag som driver och utvecklar skolor. Unga elever tas emot och utbildas för framgång i livet. Skolorna är sinsemellan olika och Aprendere har flera olika skolformer.

Vision

Aprenderes vision är att möta sina elever på den nivå de befinner sig och genom ett inspirerande lärande stötta dem i sin kunskapsutveckling. Under sin tid hos Aprendere ska eleven utveckla en trygg identitet och förberedas för nästa fas i livet.

Strategi

Med eleverna i fokus erbjuder skolorna inom Aprendere verksamheter inom olika skolformer och med olika pedagogiska inriktningar och fokus.

Affärsområden

Aprendere bedriver totalt 18 verksamheter inom grundskola, anpassad grundskola, gymnasieskola, anpassad gymnasieskola, resursskola samt vuxenutbildning.

Grundskola

Utöver de grundskolor som är resursskolor har Aprendere en vanlig grundskola; Lilla Parkskolan som ligger i Södertälje.

Anpassad grundskola

Bland Aprenderes anpassade grundskolor ingår Labanskolan (som även erbjuder anpassad gymnasieskola, korttidsboende och daglig verksamhet), Kajan Friskola (som även erbjuder grundskola och anpassad gymnasieskola), samt Magitaskolan (som även erbjuder resursgrundskola).

Resursskola

Aprendere erbjuder flera resursskolor, främst på grundskolenivå: Aspdammaskolan och Skolgrunden samt Magitaskolan som alla ligger i Stockholm. Även Sofiaängen i Stockholm är en resursskola för högstadi- och gymnasieelever.

Gymnasieskola

I Aprenderes gymnasiegrupp ingår nio rena gymnasieskolor; Lunds Fordonstekniska Gymnasium, Hörby Yrkesgymnasium, Motorsportgymnasiet i Anderstorp, Nyköping Strand Utbildningscentrum, Odengymnasiet i Stockholm, Proffsgymnasiet i Örebro, Vård- och omsorgsgymnasiet i Sollentuna, Värmdö Tekniska Gymnasium i Gustavsberg och Östersunds Gymnasium. De flesta är fokuserade på yrkesutbildningar men några erbjuder teoretiska program.

Anpassad gymnasieskola

Bland Aprenderes anpassade gymnasieskolor ingår Labanskolan i Uppsala (som även har anpassad grundskola, korttidsboende och daglig verksamhet) samt Min Skola som finns både i Norsborg utanför Stockholm och centralt på Östermalm. Även Kajan Friskola och Nyköping Strand Utbildningscentrum erbjuder anpassad gymnasieskola som en av flera skolformer.

Vuxenutbildning

Inom Aprenderes erbjuds två gymnasiala vuxenutbildningar på Nyköping Strand Utbildningscentrum; Kock/Matlagare och Bagare/Konditor. Båda bedrivs i samarbete med Campus Nyköping.

Aprenderes skolor

Aspdammskolan och Skolgrunden

Aspdammskolan och Skolgrunden är två resursskolor med spetskompetens inom specialpedagogik som främst vänder sig till högstadiel elever, årskurs 6-9, i behov av särskilt stöd. De arbetar med små undervisningsgrupper och har ett helhetstänkande kring varje elev där de utgår från den enskilda elevens förmågor och behov. Med extra anpassningar och särskilt stöd får eleverna möjlighet att lyckas i skolan.

Skolorna drivs med en gemensam ledning och ett förstärkt elevhälsoteam. Det är hög personaltäthet och lokalerna är anpassade för att möta elevernas individuella behov. Att bygga tillitsfulla relationer med både elever och vårdnadshavare är grundläggande i verksamheten. Eleverna är fördelade på tre små enheter för att skapa ett litet och välkomnande sammanhang med en trygg och varm skolmiljö som ger förutsättningar till delaktighet och inkludering.

För mer information, besök skolornas webbplatser www.aspdammskolan.se respektive www.skolgrunden.se

Hörby Yrkesgymnasium

Hörby Yrkesgymnasium ligger i centrala Hörby. På skolan utbildas elever inom anläggnings- och transportbranschen samt inom personbilmekanik. Även introduktionsprogram finns. Skolan startades 2010 med visionen att skapa en skola där eleven är i centrum, där unga får chansen att lyckas efter sina egna förutsättningar, där de får utbilda sig och få kunnskap inom sitt valda yrkesområde men också att växa in i vuxenrollen och få lära sig att ta ansvar, både för sig själv och sina studier.

Utbildningen bedrivs i fordonsverkstad, bygghall, i klassrummen eller ute på vägarna – allt beroende på vilket yrke man valt att utbilda sig till.

För mer information, besök skolans webbplats www.hyg.se.

Kajan Friskola

Vid tidpunkten för Erbjudandehandlingen bedriver Kajan Friskola grundskola F-9, anpassad grundskola 1-9 i ämnen och ämnesområden, samt anpassad gymnasieskola med det individuella programmet. Skolan startades 2010 och ligger i natursköna omgivningar i Ulleråkersområdet i Uppsala. Det erbjuds även fritidsverksamhet och korttidstillsyn enligt LSS (fritidsklubb).

Skolan arbetar med en positiv inlärningssituation för att motivera eleverna som ska känna att de lyckas och är duktiga. Varje elev har ett individuellt undervisningsprogram efter läroplan, kursplan samt timplan för respektive skolform. Samarbetet mellan hem och skola är mycket viktigt.

Den 7 november 2024 beslutade styrelsen i Aprenderes att lägga ned Kajan Friskolans grundskola samt förskoleklass från och med årsskiftet 2024/25. Totalt berörs 54 elever.

Labanskolan

Labanskolan är en anpassad skola i Uppsala för årskurs 1-9 samt 4-årigt gymnasium. Skolan undervisar i alla teoretiska ämnen/ämnesområden, och delar av undervisningen bedrivs enligt Sherborne-metoden. Sherborne-metoden utvecklades av sjukgymnasten och dramapedagogen Veronica Sherborne och syftar till att bygga upp barnets kroppsmedvetenhet, rörelseglädje, tillit och kommunikativa förmåga. Sherborne inspirerades i sin tur av danspedagogen Rudolf von Laban, som också gett namn åt Labanskolan. Skolan har inriktningen kultur, pedagogiskt drama och teater. Inom verksamheten bedrivs även korttidstillsyn, korttidsboende och daglig verksamhet.

För mer information, besök skolans webbplats www.labanskolan.se.

Lilla Parkskolan

Lilla Parkskolan är en liten familjär skola där alla känner alla. Personaltätheten är hög och eleverna blir därmed sedda och får bekräftelse varje dag. Det råder ett mycket bra socialt klimat med väldigt få incidenter på skolan – i det fall någon konflikt uppstår så hanteras den direkt.

Skolan erbjuder mysiga och nyligen upprustade lokaler med ett modernt bibliotek med nyinköpta böcker. På skolgården finns en konstgräsplan där det ges utrymme för aktiviteter som fotboll, bandy och lekar. Ambitionen är att ytterligare utveckla skolgården för eleverna.

För mer information, besök skolans webbplats www.lillaparkskolan.se.

Lunds Fordonstekniska Gymnasium

Lunds Fordonstekniska Gymnasium startade 2003 på Gastelyckan i Lund, vägg i vägg med Bilja personbilar. Skolan, som utbildar elever inom

Fordons- och transportprogrammet med inriktning mot personbil, har sedan starten drivits som ett familjeföretag med ett stort elevengagemang. De har ett gott rykte och nära samarbeten med verkstäder och generalagenter för att säkra bra praktikplatser och arbetstillfällen. Utbildningen ger även högskolebehörighet.

Lokalerna är ljusa och trevliga med verkstads- och undervisningssalar i två plan. Programinriktat individuellt val erbjuds också samt Yrkesintroduktion i mån av plats.

För mer information, besök skolans webbplats www.lftg.se.

Magitaskolan

Magitaskolan är en resursskola årskurs F-6 i Sköndal, Stockholm. Skolan har två olika skolformer – grundskola och anpassad grundskola – och riktar sig främst till barn och unga med neuropsykiatriska funktionsvariationer/AST.

Resursskolan erbjuder undervisning utifrån de enskilda elevernas behov av stöd, anpassning och extraordinära specialpedagogiska lösningar. Personaltätheten är hög, arbete sker i små grupper och det finns tillgång till de hjälpmedel som behövs. Varje enskild elev får möjlighet att arbeta utifrån sina egna förutsättningar, växa och utvecklas i sin egen takt. På skolan finns även två skolhundar som används i pedagogiskt syfte.

För mer information, besök skolans webbplats www.magitaskolan.se.

Min Skola

Min Skola är en anpassad gymnasieskola som finns på två platser, centralt på Östermalm samt i vacker natur i Norsborg söder om Stockholm.

Skolorna är små och gemytliga och båda erbjuder det nationella programmet Skog, mark och djur med inriktning häst och sällskapsdjur. I Norsborg erbjuds även det individuella programmet. Samtliga program sträcker sig över fyra år.

För mer information, besök skolans webbplats www.min-skola.se.

Motorsportsgymnasiet

Racinginriktningen startade 1997 vid Värmdö Tekniska Gymnasium i Stockholm som en inriktning inom Fordonsprogrammet. År 2000 flyttades inriktningen ner till motorbanan i Mantorp och Motorsportsgymnasiet bilades året därpå. Sedan år 2006 återfinns Motorsportsgymnasiet i Anderstorp där skolan finns i depåhuset på Scandinavian Raceway. Skolans lokaler ligger precis bredvid motorbanan; från lektionssalarna har man utsikt över start och mål. Motorsportsgymnasiet erbjuder Fordons- och Transportprogrammet med inriktning Personbilmekaniker.

För mer information, besök skolans webbplats www.motorsportsgymnasiet.se.

Nyköping Strand Utbildningscentrum

Nyköping Strand Utbildningscentrum utbildar gymnasieelever inom Restaurang- och livsmedelsprogrammet samt Hotell- och turismprogrammet. Även vuxenutbildning med inriktning Bageri och konditori samt anpassat gymnasium med inriktning Kök finns. Undervisningen leds av personal med gedigen erfarenhet av branschen. Skolan har öppen verksamhet i sina undervisningslokaler i form av lunch och à la carteservering där eleverna får pröva sina kunskaper i en levande restaurangmiljö.

Skolan genomför aktiviteter i och utanför skolan där eleverna får möjlighet att pröva sina kunskaper och möta kunder, gäster, företag och organisationer. NSU arbetar ur ett internationellt perspektiv, och praktik är förlagd både i Sverige och ute i Europa i syfte att öka elevernas interkulturella, professionella och språkliga kompetens, men också för att de ska utvecklas på ett personligt plan. Utbildningen ger högskolebehörighet.

För mer information, besök skolans webbplats www.nsutbildning.se.

Odengymnasiet

Odengymnasiet ligger nära Örnbergs tunnelbanestation i Hägersten. I fräscha lokaler, med hög datortäthet och behörig personal, erbjuder skolan en utbildning med hög kvalitet för elever som vill läsa på Samhällsvetenskapsprogrammet, Teknikprogrammet, Hantverksprogrammet eller Introduktionsprogrammet.

För mer information, besök skolans webbplats www.odengymnasiet.se.

Proffsgymnasiet

Proffsgymnasiet utbildar elever inom Fordons- och transportprogrammet med inriktningarna lastbilmekaniker, maskinmekaniker, bilplåtslagare och billackerare, samt svetsare inom Industritekniska programmet.

Skolan startade 1999 och hette tidigare Fordonsutbildningar och var då Örebro's första friskolegymnasium. Sedan 2020 bedrivs verksamheten i nya industrilokaler strax utanför Örebro's centrum i industriområdet Berglunda. Lokalerna är väl anpassade för verksamheten och ger elever och pedagoger bra förutsättningar att kunna utöva såväl teoretiska som praktiska lektioner.

Proffsgymnasiet är en familjär skola med cirka 165 elever där man ser eleverna och ger dem de bästa förutsättningarna för att vara både kunskapsmässigt och personlighetsmässigt redo för arbetslivet.

För mer information, besök skolans webbplats www.proffsgymnasiet.se.

Sofiaängen

Sofiaängens skola är en resursskola med lugn miljö och anpassad pedagogik för elever med psykiatriska och neuropsykiatriska diagnoser, hemmasittarproblematik, inlärningssvårigheter och andra svårigheter. Detta innebär att skolan är en specialpedagogisk verksamhet som riktar sig till elever med särskilda behov i högstadiet och gymnasiet.

På gymnasienivå erbjuds:

- Introduktionsprogram: Individuellt alternativ. Specialpedagogisk verksamhet
- Introduktionsprogram: Programinriktat val mot Samhällsvetenskapsprogrammet, Samhällsvetenskap. Specialpedagogisk verksamhet
- Samhällsvetenskapsprogrammet med inriktning Samhällsvetenskap

För mer information, besök skolans webbplats www.sofiaangen.se.

Vård- och Omsorgsgymnasiet i Sollentuna

Vård- och Omsorgsgymnasiet ligger i Sollentuna centrum i anslutning till pendeltågstationen. Skolan erbjuder Vård- och omsorgsprogrammet med två olika möjligheter till fördjupning som båda ger högskolebehörighet efter examen.

Efter utbildningen kan eleven arbeta på sjukhus, som stöd- eller elevassistent eller inom äldreomsorgen, eller läsa vidare till exempelvis sjuksköterska, polis, socionom eller sjukgymnast.

För mer information, besök skolans webbplats www.vogy.se.

Värmdö Tekniska Gymnasium

Värmdö Tekniska Gymnasium ligger i Gustavsberg på Värmdö och har utbildat skickliga hantverkare i över 25 år. Skolan har program som är både yrkesinriktade och högskoleförberedande. Skolan arbetar utifrån den enskilda elevens behov och har som målsättning att alla elever ska bli anställningsbara.

På skolan finns idag följande program: Bygg & Anläggning, EL & Energi, Fordon & Transport, VVS & Fastighet, Teknik samt Introduktionsprogram.

För mer information, besök skolans webbplats www.vtg.nu.

Östersunds Gymnasium

Östersunds Gymnasium har cirka 140 elever och ligger i centrala Östersund. I nyrenoverade lokaler erbjuds följande program: Barn och Fritid, Ekonomi, Humanistiskt, Naturvetenskap och Samhällsvetenskap.

Inom programmen erbjuds inriktningar som bland annat personlig tränare, aktiesparande, kriminologi och medicinska tillämpningar.

För mer information, besök skolans webbplats www.ostgy.se.

Trender

Aprendere är verksam inom samma verksamhet och marknad som Cedergrenska och därför bedöms samma trender vara aktuella för båda bolagen, se avsnitte "Trender" ovan för en sammanställning över relevanta trender.

Historik i korthet

Aprendere grundades 1992. Sedan 2008 bedriver Aprendere skolverksamhet som inleddes med förvärvet av grundskolan Skolgrunden. Skolor har sedan successivt startats från grunden eller förvärvats. Under åren som följde förvärvade Aprendere skolorna Aspdammskolan, Min Skola i Norsborg och Östermalm samt Värmdö Tekniska Utbildningar.

Från 2020 och framåt har Aprendere förvärvat Sofiaängen skola och behandling, Vård- och omsorgsgymnasiet i Sollentuna, Östersunds Gymnasium, Labanskolan i Uppsala, Proffsgymnasiet i Örebro, Lunds Fordonstekniska Gymnasium och Nyköping Strand Utbildningscentrum. Det senaste förvärvet skedde den 1 augusti 2024 med förvärvet av Hörby Yrkesgymnasium.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktierna

I Aprendere finns enbart ett aktieslag. Aprenderes aktier handlas sedan den 28 september 2021 på Nasdaq First North under kortnamnet APRNDR och har ISIN-kod SE0015960778. Per dagen för denna Erbjudandehandling finns inga utestående teckningsoptioner eller konvertibler vilka berättigar innehavaren till aktier i Aprendere.

Aktiekapitalet

Aprenderes registrerade aktiekapital uppgår per den 31 oktober 2024 till 624 705,8 SEK fördelat på 6 247 058 aktier, med ett kvotvärde om 0,1 SEK per aktie.

Rättigheter som sammanhänger med aktierna

Röst rätt

Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är vid bolagsstämma berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Aprendere.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Aprendere emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna i Aprendere enligt aktiebolagslagen (2005:551) i

huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till sitt innehav före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Varje aktie ger lika rätt till vinstutdelning samt till Aprenderes tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägare som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden AB men, betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nå genom Euroclear Sweden AB, kvarstår aktieägares fordran på Aprenderere avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Aprenderere. Det finns inga begränsningar i rätten till utdelning för aktieägare med hemvist utanför Sverige.

Aktieägare

I tabellen nedan framgår Bolagets tio (10) största aktieägare per den 26 september 2024, inklusive för styrelsen därefter kända förändringar.

Namn	Antal aktier	Kapital och röster
Bellissima Holding AB	2 562 500	41,02%
Netsom AB	2 562 500	41,02%
Nordnet		
Pensionsförsäkring	228 682	3,66%
Avanza Pension	207 592	3,32%
Kasper Ljungkvist	125 000	2,00%
Oliver Molse	75 000	1,20%
Erik Karlsson	35 000	0,56%
Rasmus Wiman	34 585	0,55%
Henrik Stigwan	31 443	0,50%
Johan Andreas Heverius	30 000	0,48%
Totalt 10	5 892 302	94,32%
Övriga	354 756	5,68%
Totalt antal ägare	2 093	
Totalt antal aktier	6 247 058	

Bemyndiganden

Vid tidpunkten för denna Erbjudandehandling har bolagsstämman i Aprenderere inte fattat ett beslut om att bemyndiga Aprenderes styrelse att fatta beslut om emissioner. Styrelsen har vidare inget bemyndigande att köpa eller sälja aktier, konvertibler eller teckningsoptioner.

Utdelningspolicy

Aprenderere har inte fastställt någon utdelningspolicy. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Aprenderere har historiskt lämnat utdelning. Aprenderes ansvar är primärt att tillhandahålla en god utbildning och bolagets kassaflöden återinvesteras i verksamheten för att upprätthålla en hög kvalitet i utbildningen i syfte att finansiera framtida tillväxt. Det är bolagsstämman som beslutar om utdelning till aktieägarna utifrån rådande förutsättningar för verksamheten.

Incitamentsprogram

Aprenderere har vid tidpunkten för Prospektet inga utestående eller beslutade incitamentsprogram.

Aktieägaravtal

Det föreligger inga aktieägaravtal, såvitt Aprenderes styrelse känner till, mellan Aprenderes aktieägare avseende ägarfrågor i Aprenderere. Aprenderes styrelse känner inte heller till några andra avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Aprenderere väsentligen förändras.

Väsentliga avtal

Utöver vad som anges nedan bedömer Aprenderere att det inte finns några väsentliga avtal som inte har ingåtts inom ramen för Aprenderes normala affärsverksamhet.

Externa låneavtal som Aprenderere och Aprenderes dotterbolag, Labanskolan AB, har ingått med SEB innehåller sedvanliga villkorsbestämmelser om change of control och uppsägning vid kontraktsbrott.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i Apendere

Styrelse

Enligt Apenderes bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra (4) och högst nio (9) ledamöter med högst två suppleanter. Per dagen för Prospektet består Apenderes styrelse av fem (5) stämموvalda styrelseledamöter, inklusive ordföranden, vilka valts av årsstämman den 18 december 2023 för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Styrelsen har sitt säte i Täby kommun, Stockholms län.

Nedan förteckning av styrelseledamöterna innehåller uppgift om födelseår, utbildning och erfarenhet, året de valdes in i styrelsen, deras oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare, övriga pågående betydande uppdrag utanför Bolaget samt aktieinnehav i Apendere per dagen för Prospektet. Med aktieinnehav i Bolaget innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Paul Lindquist	Styrelseordförande	2020	Ja	Ja
Ulf Djurberg	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Svetlana Lajic Näreskog	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja
Lisbeth Sämå	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja
Göran Fredriksson	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja

PAUL LINDQUIST

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2020 och styrelseordförande sedan 2020.

Utbildning:	Civilekonom från Uppsala universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	VD och partner Horizon Public Affairs AB, Senior Advisor Covitum AB och egenföretagare Hasil AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Senior rådgivare, The Labyrinth Public Affairs AB, senior affärsutvecklare Hoivatilat AB, styrelseledamot SKL International AB.
Innehav i Bolaget:	4 538 aktier.

ULF DJURBERG

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning:	Jur.kand. från Uppsala universitet, LL.M. vid Amsterdam universitet. Medlem av Sveriges advokatsamfund sedan 1996.
Övriga nuvarande befattningar:	Chef för enheten för compliance och konkurrensrätt på Magnusson Advokatbyrå. Styrelseledamot i European Maritime Law Organisation samt Antidopingstiftelsen.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	Inget innehav.

SVETLANA LAJIC NÄRESKOG

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning:	Läkare (MD) och medicine doktor (PhD) från Karolinska Institutet, Stockholm.
Övriga nuvarande befattningar:	Professor i pediatrik vid Sahlgrenska Akademin, Göteborgs universitet. Överläkare i barnendokrinologi och medfödda metabola sjukdomar vid Drottning Silvias barnsjukhus. Adjungerad professor i barnendokrinologi och medfödda metabola sjukdomar vid KI & Astrid Lindgrens barnsjukhus.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	9 800 aktier.

LISBETH SÅMÅ

Född 1950. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning:

Socialpedagog från Sociala barna- och ungdomsvårdsseminariet, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Ledamot i nämnder, styrelser och kommunfullmäktige i Täby. Nämndeman i Attunda tingsrätt
Ledamot i Etikprövningsmyndigheten.
Styrelseledamot i Rörstrand projekt AB samt i BRF Flygterrassen.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

-

Innehav i Bolaget:

Inget innehav.

GÖRAN FREDRIKSSON

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning:

Civilingenjör från Lunds Tekniska Högskola (LTH).

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i Amnode AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

VD och styrelseordförande för Frösunda Omsorg, VD respektive vice VD i flera bolag inom Länsförsäkringar.
Styrelseordförande i Agria AB.

Innehav i Bolaget:

Inget innehav.

Ledande befattningshavare

Nedan förteckning av Aprenderes ledande befattningshavare innehåller uppgift om födelseår, år för anställningens början, utbildning och erfarenhet, övriga pågående betydande uppdrag utanför Aprenderes samt aktieinnehav i Aprenderes per dagen för Prospektet. Med aktieinnehav i Aprenderes innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.

CLAUDIA LINDSTRÖM

Född 1966. VD sedan 2022.

Utbildning:

Civilekonom från Stockholms universitet samt diplomerad personalvetare vid Företagsekonomiska Institutet.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot Tamila AB

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Ägarstyrning och Affärsutvecklingsansvarig Atvexa AB, Affärschef, Nova Software AB
Management konsult Humagic Group AB.

Innehav i Bolaget:

4 800 aktier.

KENT OLSSON

Född 1966. Ekonomichef sedan 2023.

Utbildning:	Civilekonom från Stockholms universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot Ekerö utbildning AB
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	2020 – 2023 Hoivatilat AB - Controller consultant 2019 – 2020 Takeda – Nordic senior legal entity optimization accountant 2018 – 2019 Stillfront group – Group Controller
Innehav i Bolaget:	Inget innehav.

ANNE SÖDERSTRÖM

Född 1960. Skolchef sedan 2011.

Utbildning:	Ämneslärare Stockholmsuniversitet. Genomförd rektorsutbildning och skolchefsutbildning Stockholmsuniversitet
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	4 629 aktier.

STEFAN ANDERSSON

Född 1966. IT-chef sedan 2011.

Utbildning:	Civilingenjör från KTH/Stanford.
Övriga nuvarande befattningar:	VD Headsite AB
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Innehav i Bolaget:	Inget innehav.

Revisor

MOORE Allegretto AB är Aprenderes revisor med Micaela Annica Karlström som huvudansvarig revisor. MOORE Allegretto AB har varit Aprenderes revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Micaela Annica Karlström är auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). MOORE Allegretto AB har besöksadress Ringvägen 100 i Stockholm.

Övrigt

Det finns inga avtal mellan Aprenderes och dess styrelseledamöter eller anställda som föreskriver rätt till ersättning om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva aktier i Aprenderes.

Aprenderes bolagsordning

Bolagsordning för Aprendere Skolor AB (publ), 556455-9523

§ 1 Företagsnamn

Aktiebolagets företagsnamn är Aprendere Skolor AB (publ). Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Täby kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolagets verksamhet skall vara att äga och driva skolor i egen regi eller via dotterföretag samt därtill relaterad service så som ledningsstöd.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 500 000 kr och högst 2 000 000 kr.

§ 5 Aktier

Det ska finnas lägst 5 000 000 och högst 20 000 000 aktier.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst fyra och högst nio ordinarie ledamöter med högst två suppleanter.

§ 7 Revisorer

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse och deltagande

Kallelse till årsstämma, eller kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas, ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden ska uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9 Ärenden på bolagsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman,
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
3. Godkännande av dagordning,
4. Val av en eller två justeringspersoner,
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
7. Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,

- b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktörer,
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
 9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt, i förekommande fall, val av styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter,
 10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen,
 11. Stämman avslutas.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 juli – 30 juni.

§ 11 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1988:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Uttalande från styrelsen i Apendere avseende informationen i Erbjudandehandlingen

Beskrivningen av Apendere i avsnitten "Översikt över Apendere", "Kompletterande finansiell information för Apendere", "Operationell och finansiell översikt för Apendere", "Information om Apendere" och "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i Apendere" i denna Erbjudandehandling har granskats av Apenderes styrelse. Styrelsen anser att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Apendere.

Stockholm i november 2024

Apendere Skolor AB (publ)

Styrelsen

Uttalande från styrelsen i Aprendere



PRESSMEDDELANDE
04 november 2024 08:05:00 CET

Uttalande från styrelsen för Aprendere med anledning av det offentliga uppköpserbjudandet från Cedergrenska

Styrelsen för Aprendere Skolor AB (publ) rekommenderar enhälligt aktieägarna i Aprendere (Nasdaq First North Growth Market (Ticker: APRNDR)) att acceptera det offentliga uppköpserbjudandet från Cedergrenska om 0,4 nyemitterade aktier i Cedergrenska samt en kontant del om 0,50 kronor per aktie i Aprendere.

Cedergrenska AB ("Cedergrenska") har idag, den 4 november 2024, lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Aprendere Skolor AB (publ) ("Aprendere" eller "Bolaget") att överlåta samtliga sina aktier i Bolaget mot vederlag i form av 0,4 nyemitterade aktier i Cedergrenska samt en kontant del om 0,50 kronor per aktie i Aprendere ("Erbjudandet").

Detta uttalande görs av styrelsen Aprendere ("Styrelsen") i enlighet med regel II.19 i Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté den 1 januari 2024 ("Takeover-reglerna").

Sammanfattning av Erbjudandet

Det totala värdet av Erbjudandet motsvarar cirka 78,1 miljoner kronor, vilket motsvarar 12,50 kronor per aktie i Aprendere. Erbjudandet representerar en premie om cirka:

- en premie om cirka 47,1 procent jämfört med stängningskursen 8,50 kronor för Aprenderes aktie på Nasdaq First North Growth Market den 1 november 2024, den sista handelsdagen före Erbjudandets offentliggörande;
- en premie om cirka 46,5 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för Aprenderes aktie på Nasdaq First North Growth Market under de senaste 30 handelsdagarna fram till och med den 1 november 2024; och
- en premie om cirka 38,4 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för Aprenderes aktie på Nasdaq First North Growth Market under de senaste 90 handelsdagarna fram till och med den 1 november 2024.
- Acceptfristen för Erbjudandet förväntas inledas omkring den 21 november 2024 och avslutas omkring den 11 december 2024. Utbetalning av vederlag beräknas ske omkring den 20 december 2024.
- Erbjudandets totala värde är baserat på stängningskursen på Nasdaq First North Growth Market för Cedergrenskas aktier om 30,00 kronor den 1 november 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.
- Ett samgående mellan Cedergrenska och Aprendere skapar en ny koncern ("Den Nya Koncernen").

Fullföljandet av Erbjudandet är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Cedergrenska blir ägare till aktier i Apendere som representerar mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Apendere och att alla sedvanliga villkor, inklusive, men inte begränsat till, regulatoriska godkännanden, godkännanden från statliga myndigheter och liknande, samt att tillstånd och beslut som är nödvändiga för Erbjudandet erhålls i varje enskilt fall på villkor som, enligt Apenderes uppfattning, är acceptabla. Erbjudandet är inte villkorat av att budgivaren erhåller finansiering. För mer information om Erbjudandet, se www.cedergrenska.se.

Niklas Pålsson, arbetande styrelseledamot och grundare av Cedergrenska, kommenterar Erbjudandet tillsammans med Apenderes VD Claudia Lindström här: <https://youtu.be/INPN5SpuM5og>

Styrelsen har, efter skriftlig begäran från Cedergrenska, gett Cedergrenska möjlighet att genomföra en begränsad bekräftande due diligence-undersökning avseende Bolaget i samband med förberedelserna för Erbjudandet. Cedergrenska har inte erhållit någon insiderinformation i samband med due diligence-undersökningen. Vidare har Bolaget genomfört en begränsad legal due diligence-undersökning avseende Cedergrenska.

Styrelsens rekommendation

Styrelsen har beaktat att Erbjudandet utgörs av ett vederlag bestående av både aktier och kontant, vilket, under förutsättning att Erbjudandet fullföljs, ger aktieägarna i Apendere en möjlighet att både realisera ett kontant värde från sin investering inom en snar framtid och erhålla aktier i Den Nya Koncernen.

Genom sammanslagningen får Den Nya Koncernen en utbildningsportfölj, bestående av totalt 46 verksamheter som sträcker sig från förskola och grundskola till gymnasieskola, anpassad grund- och gymnasieskola, resursskola och vuxenutbildning. Den Nya Koncernens förväntade starka marknadsposition och utbildningserbjudande gör det till en mer attraktiv plats för elever, pedagoger och andra intressenter. Den bredare utbildningsportföljen ger också en större geografisk räckvidd, vilket möjliggör för fler elever att ta del av Den Nya Koncernens utbildningar. Inom resursskolan förväntas Den Nya Koncernen fördubbla sin omsättning, vilket möjliggör för ett ännu mer framgångsrikt arbete inom området. Dessutom tillförs Den Nya Koncernen ett nytt och viktigt segment inom yrkesgymnasiet, vilket ger goda förutsättningar för fortsatt tillväxt.

Styrelsen noterar även att aktieägare vars aktieinnehav i Apendere sammanlagt representerar cirka 82,04 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget har åtagit sig att acceptera Erbjudandet. Styrelsen vill därför framhålla att likviditeten i Bolagets aktie kan komma att bli begränsad och det kan bli svårt för aktieägare i Apendere att omsätta sina aktier i Bolaget. Om aktierna blir föremål för tvångsinlösenförfarande kan det dessutom ta lång tid för aktieägarna att få ersättning för sina aktier. Cedergrenska har därtill offentliggjort att priset i Erbjudandet inte kommer att höjas ytterligare vilket begränsar aktieägarnas möjligheter att erhålla ett högre pris för sina aktier.

Styrelsen rekommenderar därför enhälligt aktieägarna i Apendere att acceptera Erbjudandet.

Effekter på Apendere och dess anställda

Enligt Takeover-reglerna ska Styrelsen, baserat på de uttalanden som gjorts av Cedergrenska i det pressmeddelande om Erbjudandet som offentliggjordes tidigare idag, redovisa sin uppfattning om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Apendere, särskilt vad gäller sysselsättning, och sin uppfattning om Cedergrenska strategiska planer för Apendere och de effekter som dessa planer förväntas ha på sysselsättningen och på de platser där Apendere bedriver sin verksamhet.

Enligt pressmeddelandet med information om Erbjudandet, har inga beslut fattats avseende Apenderes anställda, ledning, den befintliga organisationen, inklusive anställningsvillkor, anställningar och verksamhetens lokalisering. Styrelsen antar att denna beskrivning är korrekt och har ingen anledning att ha en annan uppfattning i detta avseende.

Rådgivare

Styrelsen har med anledning av Erbjudandet anlitat Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB som legal rådgivare.

Apendere Skolor AB (publ)

Styrelsen

Kontakter

Claudia Lindström, vd
070-782 08 11
claudia.lindstrom@aprendere.se

Eminova Fondkommission AB
08-84 211 10
adviser@eminova.se

Om oss

Apendere Skolor bedriver totalt 18 verksamheter inom grundskola, anpassad grundskola, gymnasieskola, anpassad gymnasieskola, resursskola samt vuxenutbildning. Företaget grundades år 2008 i samband med att grundskolan Skolgrunden förvärvades. Fler skolor har sedan successivt startats från grunden eller förvärvats.

Apendere har för närvarande cirka 1 880 elever och cirka 450 medarbetare. Merparten av skolorna är belägna i Stockholms län med omnejd, men verksamhet finns även i Anderstorp, Hörby, Lund, Nyköping, Uppsala, Örebro och Östersund.

Denna information är sådan information som Apendere Skolor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 2024-11-04 08:05 CET.

Bifogade filer

Uttalande från styrelsen för Apendere med anledning av det offentliga uppköpserbjudandet från Cedergrenska

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor som kan aktualiseras med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande svensk skattelagstiftning vid tidpunkten för detta Prospekt och tar inte hänsyn till lagändringar som sker efter denna tidpunkt. Vidare är sammanfattningen endast avsedd som allmän information samt avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, och omfattar exempelvis inte:

- skattekonsekvenser av tvångsinlösen,
- situationer då aktier innehas i en kapitalförsäkring eller på ett så kallat investeringssparkonto som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning,
- situationer då aktier innehas av handels- eller kommanditbolag,
- situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- bestämmelserna om skattefri kapitalvinst och utdelning (inklusive avdragsförbud för kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade,
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeringsavdrag,
- de särskilda skatteregler som gäller för vissa typer av företag, exempelvis investmentföretag och försäkringsbolag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige,
- utländska företag som har varit svenska företag, eller
- eventuella andra transaktioner inom ramen för Erbjudandet än avyttring av aktier i Apendere mot aktier i Cedergrenska.

Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes specifika situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga en oberoende skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet med anledning av Erbjudandet, inklusive (men inte begränsat till) tillämpligheten och effekten av utländsk skattelagstiftning, skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga. Sammanfattningen är baserad på antagandet att aktierna i såväl Apendere som Cedergrenska anses vara marknadsnoterade i skattehänseende.

Avyttring av aktier i Apendere mot aktier i Cedergrenska

Aktieägarna i Apendere som accepterar Erbjudandet och därigenom erhåller nya aktier i Cedergrenska i utbyte mot aktier i Apendere anses ha avyttrat aktierna i Apendere.

Förutsatt att försäljningen av aktierna i Apendere till Cedergrenska kommer att ske på marknadsmässiga villkor samt att Cedergrenska vid utgången av det kalenderår under vilket avyttringen av aktierna i Apendere genomförs innehar aktier i Apendere överstigande sammanlagt 50 procent av det totala antalet röster i Apendere, kan reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten vara tillämpliga för fysiska personer och reglerna om uppskovsgrundande andelsbyten vara tillämpliga för aktiebolag. Förutsatt att Erbjudandet genomförs, avser Cedergrenska att inneha aktier i

Apendere på så sätt att denna förutsättning är uppfylld.

Fysiska personer

Fysiska personer anses ha förvärvat aktierna i Cedergrenska för en ersättning motsvarande omkostnadsbeloppet för aktierna i Apendere, om reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten är tillämpliga. I sådant fall kapitalvinstbeskattas inte andelsbytet och det behöver inte heller deklarerars. Den kontanta delen av det erhållna vederlaget ska däremot tas upp till beskattning som en kapitalvinst det år då andelsbytet sker. Eftersom hela omkostnadsbeloppet överförs till aktierna i Cedergrenska ska något avdrag inte göras från den kontanta ersättningen vid beräkningen av kapitalvinsten.

Om en fysisk person upphör att vara bosatt eller stadigvarande vistas inom EES-området, och reglerna om framskjuten beskattning vid

andelsbyten har tillämpats, ska kapitalvinsten som uppkom vid andelsbytet dock tas upp till beskattning (så kallad avskattning). Vid avskattning anses andelarna i Apendere som avyttrade för en ersättning motsvarande det marknadsvärde på erhållna aktier i Cedergrenska som gällde vid tidpunkten för andelsbytet.

Aktiebolag

Aktiebolag som uppfyller villkoren för uppskov med beskattning av en kapitalvinst med avyttring av aktier enligt reglerna om uppskovsgrundande andelsbyten, och önskar tillämpa dessa måste redovisa kapitalvinsten i sin deklaration samt framställa yrkande om uppskov med beskattningen. Kapitalvinsten hänförlig till avyttringen av aktierna i Apendere fastställs och fördelas sedan på aktierna i Cedergrenska såsom ett uppskovsbelopp. Den kontanta delen av det erhållna vederlaget ska tas upp till beskattning det år då andelsbytet sker oavsett om uppskov begärs avseende andelsbytet. Eftersom hela omkostnadsbeloppet överförs till aktierna i Cedergrenska ska något avdrag inte göras från den kontanta ersättningen vid beräkningen av kapitalvinsten.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan marknadsvärdet på aktierna i Cedergrenska som erhålls vid tidpunkten för avyttringen av aktierna i Apendere och omkostnadsbeloppet för de avyttrade aktierna i Apendere. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Som alternativ till genomsnittsmetoden kan den så kallade schablonmetoden tillämpas vid försäljning av marknadsnoterade aktier. Schablonmetoden innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige är normalt inte föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier. Sådana aktieägare kan dock vara föremål för beskattning i det land där de har sin rättsliga hemvist.

Enligt en särskild skatteregel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker, eller under de föregående tio kalenderåren, har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan vara begränsad genom skatteavtal med Sverige och andra länder.

Beskattning av aktieägare i Cedergrenska efter slutförande av Erbjudandet

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital med 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Som alternativ till genomsnittsmetoden kan den så kallade schablonmetoden tillämpas vid försäljning av marknadsnoterade aktier. Schablonmetoden innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Om aktieägaren redan äger aktier i Cedergrenska av samma slag och sort före acceptandet av Erbjudandet eller förvärvar sådana aktier i Cedergrenska efter acceptandet av Erbjudandet, tillämpas särskilda turordningsregler. Aktier i Cedergrenska ska anses ha avyttrats i följande ordning.

1. Aktier förvärvade före Erbjudandet.
2. Aktier förvärvade genom Erbjudandet.
3. Aktier förvärvade efter Erbjudandet.

Kapitalvinster ska tas upp det beskattningsår då avyttring sker och avyttringstidpunkten inträffar när det föreligger ett för parterna bindande avtal. För marknadsnoterade aktier är hela kapitalvinsten skattepliktig.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och marknadsnoterade delägarätter (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier som inte kan dras av på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av återstående del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer innehålls preliminärskatt på utdelningar på aktier i svenska bolag med 30

procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, som inkomst av näringsverksamhet med 20,6 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas i enlighet med vad som beskrivits ovan under "*Beskattning av aktieägare i Cedergrenska efter slutförändret av Erbjudandet – Fysiska personer*".

En kapitalförlust på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en del av sådan kapitalförlust inte kan dras av, får den dras av mot motsvarande kapitalvinster i andra bolag inom samma koncern, under förutsättning att bolagen i fråga kan utväxla koncernbidrag mellan varandra samt att båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle haft det om inte någon av de juridiska personernas bokföringsskyldighet upphör). En kapitalförlust som inte kan dras av får föras vidare och dras av på ovan angivet sätt nästkommande beskattningsår.

Om ett aktiebolag har begärt uppskov avseende beskattning av kapitalvinst vid avyttring av aktier i Apendere ska uppskovsbeloppet återföras till beskattning senast när erhållna aktier i Cedergrenska avyttras eller upphör att existera. Om aktiebolaget redan ägde aktier i Cedergrenska av samma slag och sort före acceptandet av Erbjudandet eller förvärvat sådana aktier i Cedergrenska efter acceptandet av Erbjudandet, tillämpas särskilda turordningsregler. Aktier i Cedergrenska ska anses ha avyttrats i följande ordning.

1. Aktier förvärvade före Erbjudandet.
2. Aktier förvärvade genom Erbjudandet.
3. Aktier förvärvade efter Erbjudandet.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Aktieägare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag är normalt skattskyldiga till svensk kupongskatt. Detsamma gäller t.ex. utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som riktats till samtliga aktieägare eller samtliga aktieägare av ett visst slag.

Kupongskattesatsen uppgår som huvudregel till 30 procent men reduceras vanligen genom tillämpning av skatteavtal.

I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren, avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av kupongskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Aktieägare berättigade till reducerad skattesats enligt tillämpliga skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om kupongskatt innehållits med en skattesats om 30 procent.

Avseende svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier, se ovan under "*Avyttring av aktier i Apendere mot aktier i Cedergrenska – Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige*".

Adresser

Cedergrenska AB

Besöksadress:

Birger Jarlsgatan 57 i Stockholm

Postadress:

Birger Jarlsgatan 57A, Box 16391,
103 27 Stockholm

Hemsida: www.cedergrenska.se

FINANSIELL RÅDGIVARE TILL CEDERGRENSKA

Avanza Bank AB (publ)

Regeringsgatan 103
111 39 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL CEDERGRENSKA

Advokatfirman Delphi KB

Mäster Samuelsgatan 17
Box 1432
111 84 Stockholm

CEDERGRENSKAS REVISOR

Deloitte AB

Rehngatan 11
113 57 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL APRENDERE

Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB

Sveavägen 20
111 57 Stockholm

APRENDERES REVISOR

MOORE Allegretto AB

Ringvägen 100
118 60 Stockholm

CENTRAL VÄRDEPAPPERFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
111 64 Stockholm

CEDERGRENSKA

Cedergrenska AB (publ)
org. 559144-0697

Birger Jarlsgatan 57
113 65 Stockholm

cedergrenska.se