



# CEDERGRENSKA



## Inbjudan till förvärv av aktier i Cedergrenska AB (publ)

Sole Coordinator & Bookrunner

**AVANZA**

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 10 maj 2021. Prospektet är giltigt i högst tolv månader från detta datum under förutsättning att Cedergrenska AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till prospektet i det fall omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepapperen. Skyldigheten att upprätta tillägg till prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av teckningsperioden. Bolaget har ingen skyldighet att efter teckningsperiodens utgång upprätta tillägg till prospektet.

# Viktig information till investerare

Med **"Prospektet"** avses detta EU-tillväxtprospekt. Med **"Cedergrenska"**, **"Bolaget"** eller **"Koncernen"** avses Cedergrenska AB (publ), org.nr 559144-0697, koncernen inom vilken Cedergrenska är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen, beroende på sammanhanget. Med **"Huvudägarna"** respektive **"Säljande Aktieägare"** avses Berkshire AB, org.nr 556862-7730, Ignoramus AB, org. nr 556754-9117, Etop Holding AB, org. nr 559272-1277 och de ledande befattningshavarna Niklas Pålsson och Håkan Söderström. Med **"Listningen"** avses den planerade listningen av Cedergrenskas aktier på Nasdaq First North Growth Market. Med **"Avanza"** avses Avanza Bank AB (publ), org.nr 556573-5668. Med **"Euroclear"** avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074. Med **"Nasdaq First North"** avses den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market som drivs av Nasdaq Stockholm AB, org.nr 556420-8394. Med **"Erbjudandet"** avses erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget så som närmare framgår av detta Prospekt och med **"Emissionen"** avses emissionen av aktier i Bolaget i enlighet med Erbjudandet. Hänvisning till **"SEK"** avser svenska kronor. Med **"K"** avses tusen och med **"M"** avses miljoner.

## Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för Cedergrenska med anledning av förestående emission av aktier i Bolaget. Prospektet är upprättat som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 (**"Prospektförordningen"**). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som är den svenska behöriga myndigheten enligt Prospektförordningen, i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Cedergrenska eller stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, cedergrenska.se samt Avanzas hemsida, www.avanza.se och på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se.

Distribution av detta Prospekt (samt övrigt till Prospektet hänförligt material) är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Prospektet (samt övrigt till Prospektet hänförligt material) får följaktligen inte distribueras i eller till USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia (**"USA"**)), Kanada, Australien, Japan, Hongkong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution skulle kräva andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller strida mot tillämpliga regler. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet **Riskfaktorer**). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förbita sig på sin egen bedömning av Cedergrenska, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Cedergrenska och Cedergrenska ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Varken offentliggörandet eller distribution av detta Prospekt ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Cedergrenskas verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Aktierna i Cedergrenska har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 (**"U.S. Securities Act"**) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Cedergrenskas aktier har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta Prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

## Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Vissa sådana faktorer sammanställs under avsnittet **Riskfaktorer**.

## Bransch- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Cedergrenskas verksamhet och de marknader som Cedergrenska är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och rapporter. Branschpublikationer och rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer och rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Varken Bolaget eller Avanza tar något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i detta Prospekt. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Prospektet innehåller viss information om Cedergrenskas konkurrenssituation och marknadsställning. Cedergrenska bedömer att sådan information, baserat på marknadsdata och branschstatistik, är korrekt, men har inte oberoende verifierat informationen. Cedergrenska kan inte garantera att en tredje part med tillämpning av andra metoder för att samla in, analysera och beräkna marknadsdata eller på grundval av information som offentliggjorts av konkurrenter skulle nå samma slutsats. Dessutom kan Cedergrenskas konkurrenter definiera sina respektive marknader och marknadsställning på ett annat sätt än Cedergrenska samt även definiera beståndsdelar i verksamheterna och resultatmätt på ett sätt som innebär att sådana uppgifter inte är jämförbara med Cedergrenskas.

## Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Observera att besked om tilldelning kommer ske via avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 24 maj 2021. Efter det att betalning för tilldelade aktier har kommit Avanza tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till, av investeraren, angiven depå eller konto. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier kan medföra att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på angiven depå eller konto förrän tidigast den 26 maj 2021, eller några dagar därefter.

Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq First North beräknas inledas omkring den 25 maj 2021. Det faktum att aktierna möjligtvis inte finns tillgängliga på investerarens angivna depå eller konto förrän tidigast den 26 maj 2021 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq First North från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på angiven depå eller konto.

## Presentation av finansiell information

Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej nödvändigtvis summerar korrekt.

## Nasdaq First North

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

## Certified Adviser

Avanza är utsedd till Certified Adviser för Bolaget i samband med den kommande Listningen på Nasdaq First North.

## Rådgivare

Avanza agerar Sole Coordinator och Bookrunner och Advokatfirman Delphi är legal rådgivare till Cedergrenska i samband med Erbjudandet och har bistått Bolaget i samband med upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Avanza och Advokatfirman Delphi från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i Cedergrenska och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Avanza är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

## Twist

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet.

# Innehåll

Information som införlivas genom hänvisning.....	2
Sammanfattning .....	3
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande från behörig myndighet .....	8
Motiv för Erbjudandet .....	10
Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning .....	12
Rörelsekapital.....	27
Riskfaktorer .....	28
Värdepapperens rättigheter .....	32
Villkor och anvisningar för Erbjudandet .....	35
Styrelse och ledande befattningshavare.....	40
Finansiell information och nyckeltal.....	44
Proformaredovisning .....	51
Proformaresultaträkning .....	53
Proformabalansräkning .....	54
Revisorsrapport avseende proformaredovisning .....	57
Legal information och ägarförhållanden .....	59
Tillgängliga dokument .....	61

# Information som införlivas genom hänvisning

Cedergrenskas finansiella rapporter för räkenskapsåren 2018/2019 och 2019/2020, som avslutades den 30 juni 2019 respektive 2020, utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Cedergrenskas årsredovisningar för räkenskapsåren 2018/2019 och 2019/2020. Cedergrenskas årsredovisningar för räkenskapsåren 2018/2019 och 2019/2020 har reviderats av Bolagets tidigare revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna.

Även finansiell information för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del därav. Den finansiella informationen avseende 1 juli 2020 – 31 mars 2021 är hämtad från Cedergrenskas delårsrapport för motsvarande period. Delårsrapporten för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021 är varken översiktligt granskad eller reviderad av Bolagets revisor.

Förutom den information som hänvisas till ovan och proformaredovisning har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Källa	Information
Årsredovisning för 2018/2019 <a href="http://www.cedergrenska.se/investerare/finansiella-rapporter/">www.cedergrenska.se/investerare/finansiella-rapporter/</a>	Förändringar i eget kapital (s. 3), resultaträkning (s. 4), balansräkning (s. 5), kassaflödesanalys (s. 7), redovisningsprinciper (s. 12), noter (s. 12-21) och revisionsberättelse (s. 23-24).
Årsredovisning för 2019/2020 <a href="http://www.cedergrenska.se/investerare/finansiella-rapporter/">www.cedergrenska.se/investerare/finansiella-rapporter/</a>	Förändringar i eget kapital (s. 2), resultaträkning (s. 4), balansräkning (s. 5-6), kassaflödesanalys (s. 7), redovisningsprinciper (s. 12), noter (s. 12-24) och revisionsberättelse (s. 25-26).
Delårsrapport för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021. <a href="http://www.cedergrenska.se/investerare/notering-pa-nasdaq-first-north/">www.cedergrenska.se/investerare/notering-pa-nasdaq-first-north/</a>	Resultaträkning (s. 3), balansräkning (s. 4-5), Förändringar i eget kapital (s. 5), kassaflödesanalys (s. 6), och redovisningsprinciper (s. 6).



# Sammanfattning

## Avsnitt 1 – Inledning

1.1	Värdepapperens namn och ISIN	Erbjudandet omfattar aktier i Cedergrenska med ISIN-kod SE0015811922.
1.2	Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Bolagets firma är Cedergrenska AB (publ), org. nr 559144-0697, och LEI-kod 549300ZFSDKDR-C6TD804. Representanter för Bolaget går att nå på telefon 073-400 02 31 och e-post niklas.palsson@cedergrenska.se, samt på besöksadressen Kungsvägen 2, 182 79 Stocksund. Bolagets hemsida är www.cedergrenska.se.
1.3	Namn och kontaktuppgifter för behörig myndighet som godkänt Prospektet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00. Myndighetens hemsida: www.fi.se.
1.4	Datum för godkännande	Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 10 maj 2021.
1.5	Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. När ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningen, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent i jämförelse med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

## Avsnitt 2 – Nyckelinformation om emittenten

2.1	Information om emittenten	Cedergrenska är ett svenskt publikt aktiebolag bildat den 18 december 2017 och registrerat hos Bolagsverket den 8 januari 2018. Bolaget regleras av och verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Danderyds kommun, Stockholms län. Cedergrenska är en snabbväxande utbildningskoncern som bedriver högkvalitativa utbildningar hela vägen från för- och grundskola till gymnasieskola samt yrkeshögskola. Genom Bolagets ledord "Pedagogen i fokus" och den Cedergrenska modellen har Bolaget skapat en attraktiv arbetsplats för sina anställda, en avgörande nyckelfaktor för att attrahera de främsta pedagogerna och säkra högkvalitativ utbildning för barn och elever. Modellen grundar sig i att bedriva skolverksamhet inom mindre geografiska kluster, vilket främjar synergier mellan skolor genom samarbeten och nyttjande av koncerngemensamma tillgångar, såsom anläggningar och stödfunktioner. Bolaget har genom sitt arbete byggt starka utbildningsvarumärken, vilket bidragit till att skapa ett högt söktryck till utbildningarna. Cedergrenska driver bland annat de välrenommerade grundskolorna Täby Friskola och Fredsborgskolan, samt några av Stockholms mest eftertraktade gymnasieskolor i Tibble Gymnasium Campus Täby, Marina Läroverket och Stockholms Idrottsgymnasium. Eftertraktade utbildningar med höga söktryck ger långsiktigt stabilt kapacitetsutnyttjande samt goda förutsättningar för organisk tillväxt. Bolagets verkställande direktör är Niklas Pålsson
-----	---------------------------	--

### Kontrollerande aktieägare

Nedan listas samtliga aktieägare med ett innehav överstigande fem (5) procent av aktierna eller röstetalet i Bolaget per Prospektets datum, inklusive därefter för styrelsen kända förändringar fram till dagen för Prospektet.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)
Niklas Pålsson	2 319 437	23
Håkan Söderström	2 018 560	20
David Sandgren (genom bolag)	1 329 798	13
Christian Drougge (genom bolag)	1 340 032	13
Daniel Andersson (genom bolag)	1 340 032	13
Övriga aktieägare	1 651 381	17
<b>Totalt</b>	<b>9 999 240</b>	<b>100</b>

**Koncernens resultat i sammandrag**

KSEK	1 juli – 30 juni		1 juli – 31 mars	
	2019/2020	2018/2019	2020/2021	2019/2020
	Reviderad	Reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
Omsättning	504 978	317 767	444 946	367 876
Rörelseresultat	29 173	19 959	35 498	21 368
Resultat efter finansiella poster	26 736	18 683	33 881	19 758
Nettoresultat	17 086	12 163	23 366	14 306

**Koncernens balansräkning i sammandrag**

KSEK	30 juni		31 mars	
	2019/2020	2018/2019	2020/2021	2019/2020
	Reviderad	Reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
Summa tillgångar	232 285	172 002	238 172	244 666
Summa eget kapital	63 705	44 847	70 516	60 877

**Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag**

KSEK	1 juli – 30 juni		1 juli – 31 mars	
	2019/2020	2018/2019	2020/2021	2019/2020
	Reviderad	Reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59 983	36 840	38 726	32 216
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-70 384	-57 144	-13 402	-65 692
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 933	-9 851	-30 767	33 368
Periodens kassaflöde	3 531	-30 156	-5 443	-103

**Koncernens nyckeltal definierade enligt K3**

	1 juli – 30 juni		1 juli – 31 mars	
	2019/2020	2018/2019	2020/2021	2019/2020
	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
Omsättning	504 978	317 767	444 946	367 876
Rörelseresultat	29 173	19 959	35 498	21 368
Nettoresultat	17 086	12 163	23 366	14 306
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59 983	36 840	38 726	32 216

**Alternativa nyckeltal**

	1 juli – 30 juni		1 juli – 31 mars	
	2019/2020	2018/2019	2020/2021	2019/2020
	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
EBITDA	52 836	37 429	55 613	38 317
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	52 836	37 429	55 484	38 317
EBITA	45 451	31 447	49 000	32 676
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	45 451	31 447	48 871	32 676
Nettoresultat justerat för goodwillavskrivningar <sup>1</sup>	30 254	21 683	33 422	23 400
Nettoresultat per aktie justerat för goodwillavskrivningar, SEK <sup>2</sup>	3,3	2,4	3,7	2,6
Nettoskuld	63 902	54 801	55 228	86 976
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,2	1,5	1,0	2,3
Soliditet, %	27	26	30	25
Antal elever, st	5 196	4 453	5 514	5 203

<sup>1</sup> Avser majoritetsägarnas andel. <sup>2</sup> Avser majoritetsägarnas andel och är justerat för den aktiesplit som registrerades per den 21 april 2021. Samtliga minoritetsägare i dotterbolaget Tibble Fristående Gymnasium TFG AB apportionerades till Cedergrenska AB i den apportionemission som registreras omkring den 10 maj 2021.

2.2 Proformaredovisning i sammandrag

**Proformaredovisning**

Den 19 april 2021 ingick Cedergrenska ett avtal om att förvärva samtliga aktier i Helleborus. Köpeskillingen består av kontanta medel om cirka 44,6 MSEK, motsvarande en värdering om cirka 33 MSEK på kassa- och skuldfri basis. Förvärvet kommer finansieras till dels av kontanta medel genom en emission och till dels av banklån.

Genom detta strategiska förvärv avser Cedergrenska att stärka sitt utbud av utbildningar inom nordöstra Stockholmsområdet. Helleborus inriktning mot barn och elever med funktionsvariationer skapar ett nytt segment av skolor inom Koncernen. Cedergrenska har för avsikt att utveckla sitt utbud av utbildningar inriktade mot barn och elever med funktionsvariationer och förvärvet av Helleborus är ett första steg i den riktningen. Cedergrenska är övertygade om att den specialitet som Helleborus besitter kommer gynna samtliga av Koncernens skolor att ytterligare höja kvaliteten på utbildningarna för barn och elever med funktionsvariationer.

Proformajusteringarna beskrivs nedan samt i noterna till proformaredovisningen. De justeringar som redovisas i proformaredovisningen bedöms vara bestående om inget annat anges.

<b>Resultaträkning</b> 1/7 2020 - 31/3 2021, Belopp i KSEK	<b>Ceder-</b> <b>grenska AB</b>	<b>Helleborus</b> <b>Täby</b>	<b>Helleborus</b> <b>Österåker</b>	<b>Justeringar</b>	<b>Pro Forma</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>444 946</b>	<b>56 918</b>	<b>25 360</b>	<b>-308</b>	<b>526 916</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>35 498</b>	<b>-204</b>	<b>2 883</b>	<b>-4 637</b>	<b>33 541</b>
<b>Nettoreultat</b>	<b>23 366</b>	<b>-314</b>	<b>2 883</b>	<b>-5 943</b>	<b>19 992</b>

<b>Balansräkning per</b> 31/3 2021, Belopp i KSEK	<b>Ceder-</b> <b>grenska AB</b>	<b>Helleborus</b> <b>Täby</b>	<b>Helleborus</b> <b>Österåker</b>	<b>Justeringar</b>	<b>Pro Forma</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>238 172</b>	<b>16 001</b>	<b>6 871</b>	<b>34 533</b>	<b>295 577</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>238 172</b>	<b>16 001</b>	<b>6 871</b>	<b>34 533</b>	<b>295 577</b>

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

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

Cedergrenskas verksamhet är 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 system för att kunna tillhandahålla sina tjänster på ett effektivt sätt. 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.

**Cedergrenska och dess dotterbolag verkar på en starkt reglerad marknad och påverkas därmed av ändringar i lagar, regler och myndigheters tolkningar och praxis**

Från tid till annan har det 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. En begränsning avseende vinstutdelning skulle kunna bli särskilt märkbar i en noterad miljö där återkommande vinstutdelningar kan vara en viktig faktor för aktieägare.

**Cedergrenska kan komma att bli föremål för granskning och negativ publicitet rörande enskilda 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 möjlighet att attrahera nya elever och medarbetare.

**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. Det finns en risk att Koncernens eventuella framtida förvärv inte kan genomföras på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, vilket kan hämma Koncernens tillväxt.

## Avsnitt 3 – Nyckelinformation om värdepapperen

3.1 <i>Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy</i>	<p>Erbjudandet omfattar upp till 2 360 000 stamaktier i Cedergrenska med ISIN-kod SE0015811922, varav 1 600 000 aktier utgörs av nyemitterade aktier samt 760 000 aktier utgörs av befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. Erbjudandet motsvarar ett värde om totalt 118 MSEK. Därtill har Säljande Aktieägare ställt ut en övertilldelningsoption om ytterligare 240 000 aktier, motsvarande 12 MSEK. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Varje aktie i Bolaget har ett kvotvärde om 0,06 SEK. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 599 954,40 SEK, fördelat på 9 999 240 aktier. Efter genomförandet av Emissionen, under förutsättning av att den fulltecknas, kommer Bolagets aktiekapital uppgå till 695 954,40 SEK, fördelat på 11 599 240 aktier.</p> <p>Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie berättigar till en röst på Cedergrenska's bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier.</p> <p>Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inom den närmaste treårsperioden har styrelsen ingen avsikt att förslå utdelning utan Bolaget planerar istället att använda sitt löpande kassaflöde för att finansiera ytterligare tillväxt och förvärv.</p>
3.2 <i>Plats för handel</i>	<p>Cedergrenska avser lista Bolagets aktier på Nasdaq First North vilken är en alternativ marknadsplats, klassificerad som tillväxtmarknad för små och medelstora företag samt multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Beräknad första dag för handel är 25 maj 2021.</p> <p>De nyemitterade aktierna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket. Detta beräknas kunna infalla omkring vecka 21, 2021.</p>
3.3 <i>Garantier som värdepapperen omfattas av</i>	<p>Värdepapperen omfattas inte av några garantier.</p>
3.4 <i>Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen</i>	<p><b>En aktiv, likvid och fungerande marknad för Bolagets aktier kanske inte utvecklas</b></p> <p>Bolagets aktier har inte varit föremål för handel på någon marknad före Erbjudandet. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna faktorerna hör bland annat kvartalsvariationer. Till de externa faktorerna hör allmänna ekonomiska förhållanden, branschfaktorer, konjunktur samt ytterligare externa faktorer som till exempel utbrottet av Covid-19. För det fall någon av ovanstående omständigheter inträffar finns dock en risk att investerare förlorar hela eller delar av sin investering eller inte kan omsätta sin investering till likvida medel vid den tidpunkt investeraren önskar.</p> <p><b>Huvudägarna kommer även efter Erbjudandet att kunna utöva ett betydande inflytande över Cedergrenska's verksamhet, vilket kan komma att avvika från övriga aktieägares intressen</b></p> <p>Efter att Erbjudandet genomförts kommer Huvudägarna att äga cirka 63,3 procent av aktierna i Bolaget (baserat på full anslutning till Erbjudandet och fullt utnyttjande av övertilldelningsoptionen). Därför kommer Huvudägarna även fortsättningsvis att ha möjlighet att utöva betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella ökning av aktiekapitalet, samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Cedergrenska's tillgångar. Huvudägarnas intressen kanske inte är samma som Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen och Huvudägarna kan komma att utöva sitt inflytande över Cedergrenska på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.</p> <p><b>Åtaganden från Ankarinvesterarna är inte säkerställda och kan därmed komma att inte infrias</b></p> <p>Enter Fonder, FE Fonder och Prior &amp; Nilsson Fonder ("Ankarinvesterarna") har åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, till priset i Erbjudandet, förvärva aktier i Erbjudandet som motsvarar totalt cirka 13,8 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Ankarinvesternas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Ankarinvesternas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Ankarinvesterarna inte uppfyller sina åtaganden.</p>



## Avsnitt 4 – Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

---

4.1	<i>Villkor och tidplan för att investera i värdepapperet</i>	<p><b>Erbjudande och teckningskurs</b> Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och samt institutionella investerare i Sverige och internationellt. Teckningskursen uppgår till 50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Teckningsperiod</b> Teckning av aktier ska ske under perioden 11 maj 2021 till och med klockan 17:00 den 21 maj 2021. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning.</p> <p><b>Tilldelningsprinciper</b> Tilldelning av aktier beslutas av styrelsen i Bolaget i samråd med Avanza, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Prioriterad tilldelning kan komma att ske till anställda i Cedergrenska, dock kan prioriteringen avse aktier till ett värde om maximalt 30 000 SEK per anställd.</p> <p><b>Besked om tilldelning</b> Resultatet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 24 maj 2021. När fördelningen av aktier fastställts utsänds avräkningsnotor utvisande tilldelning av aktier i Bolaget. Detta beräknas ske omkring den 24 maj 2021.</p> <p><b>Betalning av aktier</b> När fördelningen av aktier fastställts utsänds avräkningsnotor utvisande tilldelning av aktier i Bolaget. Detta beräknas ske omkring den 24 maj 2021. De som inte tilldelas aktier kommer inte att erhålla någon avräkningsnota eller något meddelande. Den som tecknar sig genom förvaltare kan kontakta förvaltare för besked om tilldelning. Betalning ska ske senast likviddagen den 26 maj 2021 eller i enlighet med förvaltarens rutiner vari teckning har skett genom.</p> <p><b>Leverans av aktier</b> Besked om tilldelning och leverans av aktier beräknas ske omkring den 24 maj 2021.</p> <p><b>Listning av aktierna på Nasdaq First North</b> Under förutsättning att Nasdaq First North beviljar Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North beräknas första dag för handel på Nasdaq First North vara den 25 maj 2021.</p> <p><b>Utspädning</b> Vid fullteckning av Erbjudandet inklusive Övertilldelningsoptionen kommer antalet aktier i Cedergrenska att öka med totalt 1 600 000 aktier, från 9 999 240 aktier till 11 599 240 aktier, och aktiekapitalet kommer att öka med 96 000,00 SEK, från 599 954,40 SEK till 695 954,40 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 16,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. För de befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädningseffekt om cirka 13,8 procent.</p> <p><b>Placeringsavtal</b> Bolaget och Avanza avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Cedergrenska omkring den 24 maj 2021 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är således villkorat av att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp.</p> <p><b>Uppskattade kostnader för Erbjudandet</b> Kostnaderna i samband med Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 4,3 MSEK.</p>
4.2	<i>Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid</i>	<p>För att fortsätta den expansiva tillväxtstrategin genomför Bolaget Erbjudandet i syfte att etablera och förvärva högkvalitativa skolor och enheter, vilka förväntas bidra till ytterligare informationsutbyten, nya specialismråden samt synergier inom Koncernen. Mot bakgrund av Erbjudandet anser Bolagets ägare och styrelse att det är en lämplig tidpunkt att notera Cedergrenskas aktier på Nasdaq First North.</p> <p><b>Emissionslikvidens användning</b> Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras 80 MSEK före emissionskostnader, vilka förväntas uppgå till cirka 4,3 MSEK. Följaktligen förväntas Bolaget erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 75,7 MSEK genom Erbjudandet. Bolaget avser att använda nettolikviden från Emissionen enligt följande prioritetsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Företagsförvärv (100%)</li></ul>

---

# Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande från behörig myndighet

## Ansvariga personer

Styrelsen för Cedergrenska är ansvariga för informationen i Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som lämnas i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle ha kunnat påverka dessa har utelämnats. De Säljande Aktieägarna bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet *Villkor och Anvisningar*.

Per dagen för Prospektet består styrelsen i Cedergrenska av styrelseordföranden Christian Drougge samt styrelseledamöterna David Sandgren, Lotta Smith och Beatrice Feuk Dahlström (samtliga valda av Cedergrenska's bolagsstämma) samt arbetstagarrepresentanterna Henrik Lokind och Marie Wikner. För ytterligare information om styrelsen, se avsnittet *Styrelse och ledande befattningshavare*.

## Prospektets godkännande

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något stöd för emittenten eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de avsedda värdepapperen. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

## Rådgivare

Avanza agerar Sole Coordinator och Bookrunner och Advokatfirman Delphi är legal rådgivare till Cedergrenska i samband med Erbjudandet och har bistått Bolaget i samband med upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Avanza och Advokatfirman Delphi från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i Cedergrenska och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Avanza är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

## Intressen och intressekonflikter i anslutning till Erbjudandet

Avanza erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Därutöver har Avanza inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Därtill har Avanza tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Cedergrenska för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Ankarinvestorer har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet men erhåller ingen ersättning för sådant åtagande. Utöver ovanstående parter intresse att Erbjudandet ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovan har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

## Information från tredje part

Bolaget försäkrar att information från tredje part i Prospektet har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Prospektet grundar sig på styrelsens och ledningens samlade bedömning om inga andra grunder uttryckligen anges. Vissa delar av Prospektet innehåller hänvisning till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet, såvida inte webbplatserna har införlivats genom hänvisning, och har inte heller granskats eller godkänts av Finansinspektionen. De tredjepartskällor som Cedergrenska har använt sig av vid upprättandet av Prospektet framgår i källförteckningen nedan.

## Källförteckning

- Friskolornas riksförbund. Fakta om friskolor. 2021. [https://www.friskola.se/app/uploads/2021/03/faktaomfriskolor\\_webb.pdf](https://www.friskola.se/app/uploads/2021/03/faktaomfriskolor_webb.pdf) (Hämtad 22 april 2021).
- Friskolornas riksförbund. Klarar Sverige skolbristen? Om hinder för fristående skolors etablering i skuggan av den växande skolbristen. 2020. <https://www.friskola.se/app/uploads/2020/03/klarar-sverige-skolbristen.pdf> (Hämtad 22 april 2021).
- Hattie, J. A. (2009). Visible learning: a synthesis of over 800 meta-analyses relating to achievement. London: Routledge.
- Hedman, Emil. Kommuner kan bryta mot lagen för att locka friskolor. Skolvärden. 8 november 2019. <https://skolvarlden.se/artiklar/kommuner-kan-bryta-mot-lagen-att-locka-friskolor-att-etablera-sig> (Hämtad 22 april 2021).
- Läraryrket. Rapport: Från obehörig till lärare. 2019. <https://www.lararforbundet.se/artikelsidor/rapport-fraan-obehorig-till-larare> (Hämtad 22 april 2021).
- Myndigheten för yrkeshögskolan. Studerandes sysselsättning 2020. 2021. <https://www.myh.se/Documents/Publikationer/Rapporter/2021/Sysselsattningsrapport.pdf> (Hämtad 22 april 2021).
- Regeringskansliet. Budgetsatsningar inom utbildningsområdet för att möta det nya coronaviruset. 2020. <https://www.regeringen.se/artiklar/2020/03/satsningar-inom-utbildningsområdet/> (Hämtad 22 april 2021).
- Regeringskansliet. Regeringen satsar stort på yrkeshögskolan. 2017. <https://www.regeringen.se/artiklar/2017/09/regeringen-satsar-stort-pa-yrkeshogskolan/> (Hämtad 22 april 2021).
- Region Stockholm. Demografiska prognoser 2019. 2019. <https://www.sll.se/verksamhet/Regional-utveckling/sa-arbetar-vi-med-regional-utveckling/demografiska-prognoser-publikationer-och-kartor/demografiskarapporter2019/> (Hämtad 22 april 2021).
- SCB. Befolkningsprognos för Sverige. 2021. <https://www.scb.se/hitta-statistik/sverige-i-siffror/manniskorna-i-sverige/befolkningsprognos-for-sverige/> (Hämtad 22 april 2021).
- SCB. Befolkningsstatistik. 2021. <https://www.scb.se/hitta-statistik/statistik-efter-amne/befolkning/befolkningens-sammansattning/befolkningsstatistik/> (Hämtad 22 april 2021).
- SCB. Sveriges framtida befolkning 2020-2070. 2020. [https://www.scb.se/contentassets/9c8e50dfe0484fda8fed2be33e374f46/be0401\\_2020i70\\_sm\\_be18sm2001.pdf](https://www.scb.se/contentassets/9c8e50dfe0484fda8fed2be33e374f46/be0401_2020i70_sm_be18sm2001.pdf) (Hämtad 22 april 2021).
- SCB. Hur försörjer sig unga utan gymnasieutbildning? 2017. <https://www.scb.se/hitta-statistik/artiklar/2017/Hur-forsorjer-sig-unga-utan-gymnasieutbildning/> (Hämtad 22 april 2021).
- SCB. Nyckeltal – Sökande till yrkeshögskolan 2014-2020. 2021. <https://www.scb.se/hitta-statistik/statistik-efter-amne/utbildning-och-forskning/eftergymnasial-yrkesutbildning/yrkeshogskolan/pong/tabell-och-diagram/sokande/nyckeltal---sokande-till-yrkeshogskolan/> (Hämtad 22 april 2021).
- SCB. Statistik för levande födda efter region, moderns ålder, kön och år. 2020. [https://www.statistikdatabasen.scb.se/pxweb/sv/ssd/START\\_\\_BE\\_\\_BE0101\\_\\_BE0101H/FoddaK/](https://www.statistikdatabasen.scb.se/pxweb/sv/ssd/START__BE__BE0101__BE0101H/FoddaK/) (Hämtad 22 april 2021).
- SCB. Sveriges befolkning. 2021. <https://www.scb.se/hitta-statistik/sverige-i-siffror/manniskorna-i-sverige/sveriges-befolkning/>
- Skolinspektionen. Tillstånd skolstart 2021/22. 2020. <https://www.skolinspektionen.se/beslut-rapporter-statistik/statistik/statistik-tillstand-fristande-skolor/tillstand-skolstart-2021-22/> (Hämtad 22 april 2021).
- Skolverket. Andelen behöriga lärare ökar. 2021. <https://www.skolverket.se/om-oss/press/pressmeddelanden/pressmeddelanden/2021-03-25-andelen-behoriga-larare-okar> (Hämtad 22 april 2021).
- Skolverket. Antal heltidstjänster, personaltäthet och anställda 2015-2020. 2021. <https://www.skolverket.se/skolutveckling/statistik/sok-statistik-om-forskola-skola-och-vuxenutbildning?sok=SokC&verkform=F%C3%B6rskola&omrade=Personal&lasar=2020&run> (Hämtad 22 april 2021).
- Skolverket. Barn och personal i förskola 2019. 2020. <https://www.skolverket.se/download/18.6b138470170af6ce914ef2/1585554485184/pdf6542.pdf> (Hämtad 22 april 2021).
- Skolverket. Elever och skolenheter i grundskolan läsåret 2019/2020. 2020. <https://www.skolverket.se/download/18.6b138470170af6ce9149d0/1585039519111/pdf6477.pdf> (Hämtad 22 april 2021).
- Skolverket. Lärarprognos 2019. 2020. <https://www.skolverket.se/download/18.32744c6816e745fc5c3a88/1575886956787/pdf5394.pdf> (Hämtad 22 april 2021).
- Skolverket. Statistik över gymnasieskolans elever 2019/20. 2020. <https://www.skolverket.se/skolutveckling/statistik/arkiverade-statistiknyheter/statistik/2020-03-10-statistik-over-gymnasieskolans-elever-2019-20> (Hämtad 22 april 2021).
- Skolverket. Privata aktörer inom förskola och skola. 2014. <https://www.skolverket.se/download/18.6bfaca41169863e6a65b24a/1553965777874/pdf3307.pdf> (Hämtad 22 april 2021).
- Skolverket. Statistik. 2020. <https://www.skolverket.se/skolutveckling/statistik/sok-statistik-om-forskola-skola-och-vuxenutbildning?sok=SokA> (Hämtad 22 april 2021).
- Stockholms stad. Lokalförbudsplan 2020-2022 med framåtblick till 2040. 2019. <https://protect-eu.mimecast.com/s/cex-7CgJAnsArxVyT2uCOS> (Hämtad 22 april 2021).
- Storsthlm. Gymnasiebehovet 2020. 2020. <https://www.storsthlm.se/download/18.6820ebca171ac21d3a42a55/1589480787321/Gymnasiebehovet%202020.pdf> (Hämtad 22 april 2021).
- SVT Nyheter. Här är gymnasieskolorna med längst kölista. 2019. <https://www.svt.se/nyheter/lokalt/stockholm/gymnasieskolor-i-stockholms-med-flest-antal-reserver> (Hämtad 22 april 2021).
- SWECO. Sveriges nya geografi 2019. 2019. <https://www.sweco.se/link/1aa8544e-83834fe98b6670aacce1f8ef.aspx> (Hämtad 22 april 2021).
- Täby kommun. Behovsbedömning av utbildningsplatser 2018-2030. 2018. <https://doc.taby.se/handlingar/Barn-%20och%20grundskolen%C3%A4mnden/2019/2019-02-21/Handlingar/Q2.2%20RAPPORT%20Behov%20Utbildningsplatser%202018%20-%202030.pdf> (Hämtad 22 april 2021).
- Österåkers kommun. Underlag för långsiktig ekonomisk planering 2016-2026. 2016. <https://www.osteraker.se/download/18.6fdc263a153e5210a24e49/1459943909164/3.+Bilaga.+Underlag+f%C3%B6r+l%C3%A5ngsiktig+ekonomisk+planering+2016-2026.pdf> (Hämtad 22 april 2021).

# Motiv för Erbjudandet

Cedergrenska är en snabbväxande utbildningskoncern som bedriver högkvalitativ utbildning för barn och elever från förskolan till eftergymnasiala utbildningar. Under de senaste fem åren har Bolagets genomsnittliga omsättningstillväxt (CAGR) uppgått till cirka 32 procent, varav den organiska omsättningstillväxten uppgått till cirka tio (10) procent.

Behovet av elevplatser och högkvalitativa utbildningar är stort och Cedergrenska bedömer framtida tillväxtpotentialer som goda, såväl inom befintligt kluster i nordöstra Stockholm som i andra tillväxtregioner där Bolaget kan komma att etablera nya kluster i enlighet med Bolaget etablerade modell.

För att fortsätta den expansiva tillväxtstrategin, genomför Bolaget Erbjudandet i syfte att finansiera etablering och förvärv av högkvalitativa skolor och enheter, vilket förväntas bidra till ytterligare synergier emellan skolorna vilka omfattar bland annat stöd för pedagogerna, kompetensutbyten och strategiska satsningar.

Mot bakgrund av Erbjudandet anser Bolagets ägare och styrelse att det är en lämplig tidpunkt att notera Cedergrenskas aktier på Nasdaq First North. Det är styrelsens uppfattning att Erbjudandet och Listningen kommer att främja Bolagets fortsatta tillväxt, ge Bolaget tillgång till kapitalmarknaderna samt bredda Bolagets aktieägarbas. Därtill önskar styrelsen skapa stark intressegemenskap och förenade incitament för befintliga och tillkommande medarbetare och pedagoger genom aktieäggande i Bolaget. Erbjudandet omfattar såväl befintliga aktier som nyemitterade aktier. Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras 80 MSEK före emissionskostnader, vilka förväntas uppgå till cirka 4,3 MSEK. Följaktligen förväntas Bolaget erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 75,7 MSEK genom Erbjudandet.

## Emissionslikvidens användning

Bolaget avser att använda nettolikviden från Emissionen enligt följande:

Företagsförvärv (100%)

Inför Erbjudandet har Enter Fonder, FE Fonder och Prior & Nilsson Fonder åtagit sig att, till samma pris som övriga investerare, teckna totalt 1 600 000 aktier, motsvarande cirka 67,8 procent av Erbjudandet, exklusive övertilldelningsoptionen, till ett värde om 80 MSEK.



# Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning

## Introduktion till Cedergrenskas marknad

Cedergrenska är en fristående aktör som verkar inom det offentligt finansierade skolväsendet i Sverige. Verksamheten bedrivs per datumet för Prospektet huvudsakligen i nordöstra Stockholm som är en av Sveriges snabbast växande regioner. Bolaget bedriver för- och grundskolor, gymnasier samt en yrkeshögskola. Dessa utbildningsformer utgör Cedergrenskas adresserbara marknad i Sverige, vilken beskrivs i detta avsnitt.

Det svenska skolväsendet är statligt reglerat via skollagen samt föreskrifter från statliga myndigheter. Enligt svensk lag omfattas samtliga barn av skolplikten, en lag som innebär att grundskoleutbildningen (förskoleklass 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 det vill ta del av skolformerna eller inte. En ökande andel vårdnadshavare väljer att låta sina barn gå i förskola och cirka 99,5 procent<sup>3</sup> av eleverna som slutar årskurs nio väljer att fortsätta sin utbildning på gymnasienivå.

## Tillstånd för att bedriva friskola

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.

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. 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 tillsvidare givet att en privat aktör uppfyller samt efterlever kommunens regler och riktlinjer. Tillstånd för att få bedriva grundskoleverksamhet lämnas av

Skolinspektionen som lämnar ut tillstånd per årsklass som grundskolan vill bedriva. Tillståndsansökan för att bedriva gymnasieskolor lämnas av Skolinspektionen. Tillstånd krävs för varje program. Likt kommuners tillstånd gäller Skolinspektionens tillstånd tillsvidare under förutsättning att gällande regler och riktlinjer följs. 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

Utbildningsväsendet regleras av den svenska staten genom lagar och förordningar. 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.

Inom skollagen anges de ramar som gäller för all skolverksamhet, såväl kommunal som privat, från förskola till och med gymnasie- och yrkeshögskola. Som tillägg till skollagen och förordningarna fastställer Regeringen dessutom läroplaner vars syfte är att reglera skolverksamheten i landet. Regeringen har fastställt läroplaner som behandlar förskolan, den obligatoriska grundskolan, gymnasieskolan samt yrkeshögskolan. Dessa läroplaner behandlar normer, värderingar, kunskapskrav, elevernas ansvar och inflytande samt bedömning vid betygsättning. Samtliga aktörer, såväl kommunala som fristående, är skyldiga att följa dessa lagar, förordningar och läroplaner för den aktuella utbildningsformen som bedrivs.

För att säkerställa att regler och riktlinjer efterlevs utför Skolinspektionen regelbundna granskningar av förskolor, grundskolor och gymnasier. 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.

## Finansiering

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 utbetalade av kommunen.

<sup>3</sup> SCB. Hur försörjer sig unga utan gymnasieutbildning? 2017.

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 mervärdeskatt. Barn- och skolpeng betalas ut till fristående aktörer i förskott, månadsvis eller kvartalsvis beroende på kommun.

I skollagen fastställs den så kallade principen om lika villkor som innebär att samtliga barn och elever har rätt till samma ersättning för sin skolgång, oavsett om de går i kommunala skolor eller friskolor. Ersättningen friskolor erhåller per barn och elev i för- och grundskolan beslutas dock av kommunen där eleven är bosatt och skiljer sig åt mellan Sveriges kommuner. Skolpengen följer eleven oavsett i vilken kommun eller skola barnet studerar.

Även för gymnasieskolor bestämmer respektive kommun ersättningsnivån för respektive elev. Ersättningen varierar beroende på vilket program eleven valt att studera. Alla elever i en kommun som läser samma program har därmed rätt till lika ersättning för sin skolgång, oavsett om eleverna studerar vid en kommunal skola eller friskola. Däremot finns det ett undantag för den ersättningen gymnasieskolorna erhåller. Om en gymnasieskola har antagit en elev till en utbildning som hemkommunen inte erbjuder själv eller i samverkan med andra kommuner, ska ersättning lämnas i enlighet med "**Riksprislistan**". Inom Riksprislistan har Skolverket beslutat om den ersättning som gymnasieskolorna erhåller i samband med att elever från andra kommuner antas. Till grund för Skolverkets beslut ligger kommuners budgeterade bidragsbelopp och landstings budgeterade kostnader för program och, i förekommande fall, inriktning. I Stockholms län, där Cedergrenska bedriver sin gymnasiala verksamhet, har 28 kommuner gått samman i en gemensam gymnasieenhet som refereras till som "**Gymnasieantagningen Storsthlm**". Inom samarbetet har kommunerna kommit överens om en gemensam skolpeng för elever som väljer att studera vid en gymnasieskola som

inte ligger i elevernas respektive hemkommun men inom samarbetsområdet. Inom ramen för samarbetet revideras storleken på skolpengen årligen. Det är legio att varje kommun sedan accepterar detta beslut och gör det till sitt eget i kommunens årliga budget.

Utöver ersättningen från kommunerna kan skolor även erhålla ersättning i form av statsbidrag för statliga initiativ såsom förstelärartjänster, lärarlönelyft, matematiklyft och läslyft. 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. Dessa bidrag är öronmärkta för vissa initiativ och om dessa inte följs kan Skolverket kräva att pengarna återbetalas.

Ersättningen till privata aktörer som bedriver yrkeshögskolor beslutas av Myndigheten för yrkeshögskolor. Myndigheten utgår från en schablon som kan justeras med ytterligare tilläggsbelopp. Privata aktörer kan även erhålla övrig finansiering från medfinansierare. Dessa medfinansierare kan bestå av företag som avser att positionera sig väl för att rekrytera eleverna som avslutar sina studier i skolan.

## Trender och drivkrafter

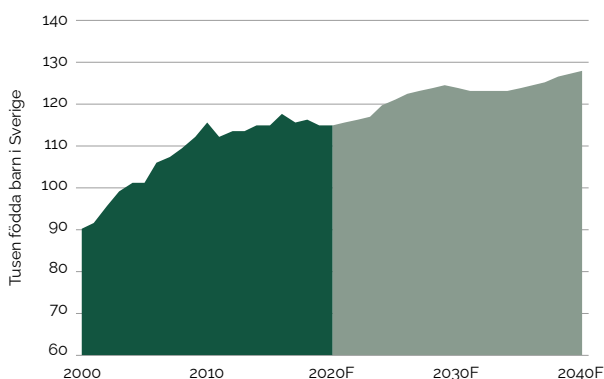
Cedergrenska styrelse anser att ett antal marknadstrender skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt av verksamheten.

### Befolkningstillväxt i Sverige

Statistiska Centralbyrån, SCB, bedömer att den svenska befolkningen i Sverige kommer öka under kommande år. Prognoserna indikerar en fortsatt positiv utveckling till 2040.<sup>4</sup> Även antalet barn förväntas öka som en följd av att fler barn föds eller flyttar till Sverige.<sup>5</sup> Därmed skapas ett större elevunderlag.

Under 2000-talet har den svenska befolkningen ökat med 1,4 miljoner invånare, motsvarande en befolkningstillväxt om cirka 15 procent. Befolkningstillväxten har skett via ett positivt födelsenetto, det vill säga att

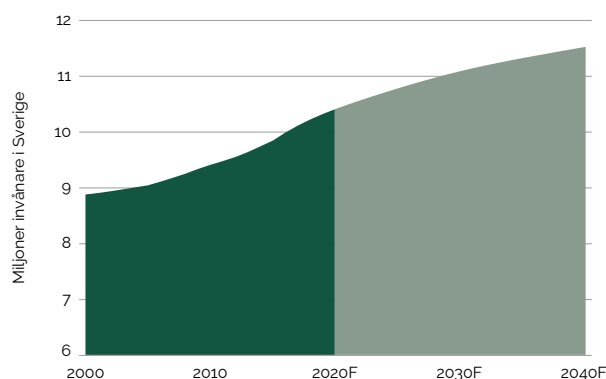
### Barnafödelse



Källa: SCB, <https://www.scb.se/hitta-statistik/statistik-efter-amne/befolkning/befolkningsframskrivningar/befolkningsframskrivningar/pong/tabell-och-diagram/fodda-och-doda-efter-kon-och-fodelseland-samt-framskrivning/>

<sup>4</sup> SCB. Födda i Sverige, 2021. <sup>5</sup> SCB. Sveriges framtida befolkning 2020-2070, 2020.

### Befolkningstillväxt



Källa: SCB, <https://www.scb.se/hitta-statistik/statistik-efter-amne/befolkning/befolkningsframskrivningar/befolkningsframskrivningar/pong/tabell-och-diagram/fodda-och-doda-efter-kon-och-fodelseland-samt-framskrivning/>

födelsefallen överstiger dödstalen, ett ökat antal födda barn per kvinna samt via ökad immigration. Per den 31 december 2020 uppgick antalet invånare i Sverige till 10 379 295, en ökning motsvarande 0,5 procent jämfört med samma period föregående år.<sup>6</sup>

Antalet barn födda i Sverige uppgick i början av 2000-talet till cirka 90 000 barn per år. Under 2010-talet uppgick antalet nyfödda per år till kring 115 000.<sup>7</sup>

## Växande elevunderlag

Tillväxten i barnafödandet samt den svenska befolkningen i stort leder till större elevkullar och därmed ett ökat behov av utbildningsplatser inom den svenska skolan. Antalet barn i den svenska förskolan uppgick under 2019/20 till 522 000 barn, en ökning med cirka en (1) procent jämfört med 2019/20. Av antalet barn mellan 1–5 års ålder är strax över 85 procent inskrivna i en förskola, en andel som under det senaste decenniet vuxit inom samtliga åldrar mellan 1–5 år.<sup>8</sup>

Även antalet elever inom den svenska grundskolan har ökat under det senaste decenniet. Antalet elever i grundskolan inför läsåret 2019/20 uppgick till 1 090 000 elever, vilket var en ökning med cirka 1,7 procent jämfört med föregående år.<sup>9</sup> Även inom gymnasieskolorna råder tillväxt. Totalt uppgick antalet elever inom de svenska gymnasieskolorna till 355 000 inför läsåret 2018/19. Detta motsvarade en ökning med cirka 0,8 procent jämfört med året innan.<sup>10</sup>

## Skolbrist i Sverige

Den rådande skolbristen samt befolkningstillväxten i Sverige tyder enligt Bolagets styrelse på att efterfrågan av skolplatser kommer att vara fortsatt hög. Kommunerna bär idag huvudansvaret för skolan och inom för-, grund- och gymnasieskolan måste respektive kommun erbjuda samtliga elever en skolplats.

För att åtgärda skolbristen verkar ett stort antal kommuner för att attrahera friskolor som kan stötta kommunerna i utmaningen att hantera skolbristen.<sup>11</sup> Därutöver önskar flertalet kommuner i Sverige attrahera fler företag och invånare till kommunen för att därigenom öka skatteunderlaget. En viktig parameter för att göra kommunen attraktiv är utbudet av högkvalitativ utbildning. Kommunernas försöker därför i många fall komplettera befintliga kommunala skolor med friskolor som har gott rykte och

håller hög utbildningskvalitet. Bland annat har Finspångs och Vallentunas kommun använt sig av bidrag respektive förmånliga hyreskontrakt för att attrahera framgångsrika utbildningskoncerner till kommunen.<sup>12</sup>

## Ökad andel elever väljer friskolor

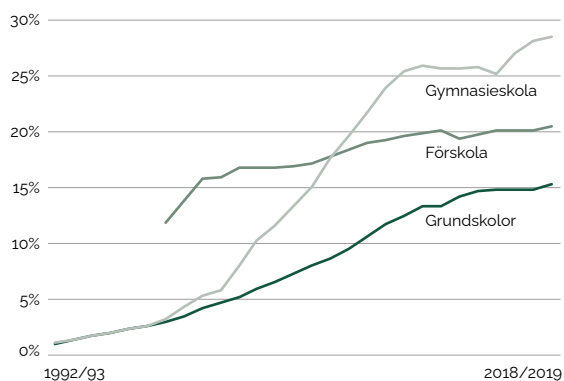
Antalet barn och elever som väljer att utbildas inom friskolor har vuxit sedan konceptet introducerades. I Sverige utbildas sig drygt 2 miljoner barn och elever inom den svenska skolan. Av dessa utbildas sig motsvarande cirka 19 procent på skolor ägda av en privat aktör.<sup>13</sup>

Framför allt är det elever inom gymnasiala utbildningar som väljer att studera på friskolor. Cirka 28 procent av Sveriges gymnasieelever studerade vid en fristående gymnasieskola under läsåret 2019/20. Detta motsvarar en ökning om 4 procentenheter jämfört med läsåret 2010/11 då 24 procent av Sveriges gymnasieelever valde att studera vid en friskola. Samma positiva trend råder bland barn och elever som utbildas sig inom för- och grundskolan. Under läsåret 2019/20 utbildades 21 respektive 15 procent av dessa barn och elever i en för- eller grundskola som bedrivs av en fristående aktör. Andelen barn och elever i friskolor steg med fem (5) respektive tre (3) procentenheter i för- och grundskolan mellan läsåren 2010/11 och 2019/20.<sup>14</sup>

## Urbaniseringstrend

Urbaniseringen i Sverige har pågått under lång tid. Av de tio (10) kommuner som vuxit mest under 2010-talet

### Andel elever i friskolor



Källa: [https://www.friskola.se/app/uploads/2021/03/faktaomfriskolor\\_webb.pdf](https://www.friskola.se/app/uploads/2021/03/faktaomfriskolor_webb.pdf)

## Växande elevunderlag

Skolform	Förskola	Förskoleklass	Grundskola	Gymnasium	Den svenska skolan
Ålder	1-5	6	7-15	16-18	1-18
Skoltyp	Frivillig	Obligatorisk	Obligatorisk	Frivillig	
Antal inskrivna barn 19/20	522 000	122 000	1 090 000	355 000	2 089 000
Tillväxt jämfört med 15/16	5,8%	4,9%	10,2%	9,9%	8,9%

Källa: Skolverket

<sup>6</sup> SCB. Befolkningsstatistik. 2021. <sup>7</sup> SCB. Befolkningsstatistik. 2021. <sup>8</sup> Skolverket. Barn och personal i förskola 2019. 2020. <sup>9</sup> Skolverket. Elever och skolenheter i grundskolan läsåret 2019/2020. 2020. <sup>10</sup> Skolverket. Statistik över gymnasieskolans elever 2019/20. 2020. <sup>11</sup> Friskolornas riksförbund. Klarar Sverige skolbristen? Om hinder för fristående skolors etablering i skuggan av den växande skolbristen. 2020. <sup>12</sup> Hedman, Emil. Kommuner kan bryta mot lagen för att locka friskolor. Skolvärden. 8 november 2019. <sup>13</sup> Friskolornas riksförbund. Fakta om friskolor. 2021. <sup>14</sup> Friskolornas riksförbund. Fakta om friskolor. 2021.



ligger åtta (8) inom Stockholms län. Av de fem (5) kommuner vars befolkning vuxit mest i Sverige 2008 – 2018 ligger två kommuner, Sundbybergs kommun och Solnas kommun, inom Cedergrenskas kluster i nordöstra Stockholmsområdet. Urbaniseringstrenden är särskilt stark bland unga vuxna (ålder 20 - 29) samt barnfamiljer (ålder 30 - 44). De unga vuxna föredrar att bosätta sig i eller nära storstäder. Speciellt hög är inflyttningen till Stockholms stads kommun samt Solna. Barnfamiljer bosätter sig gärna i kommuner med goda pendlingsmöjligheter till Stockholm, såsom Täby kommun, inom vilken Cedergrenska bedriver en stor del av sin verksamhet<sup>15</sup>

## Befolkningstillväxt i Stockholmsregionen

Inom Stockholms län, där Cedergrenska bedriver sina skolverksamheter, har befolkningstillväxten varit högre än i övriga landet. Under perioden 2010-2019 föddes 28 400 - 29 600 barn per år i länet. Totalt föddes 28 409 barn under 2019, vilket motsvarar en ökning med 30 procent sedan 2000.<sup>16</sup> Totalt ökade befolkningen i Stockholms län med 32 957 personer under 2019 jämfört med 2018 då den ökade med 35 981 personer.<sup>17</sup>

Region Stockholm beräknar att befolkningstillväxten kommer fortsätta. Under perioden 2018-2028 prognostiserar region Stockholm att befolkningstillväxten kommer uppgå till 33 500 personer per år.<sup>18</sup>

## Behov av utbildningsplatser i Stockholm

Inom Stockholmsområdet kommer det råda framtida brist på utbildningsplatser, enligt kommunernas egna prognoser, om inte fler skolor etableras. Detta förklaras av den pågående befolkningstillväxten och urbaniseringen. Speciellt stort är behovet inom förortskommunerna. Kommuner har i många fall underlättat för privata aktörer att etablera skolor för att hantera det stigande behovet av skolplatser.

## För- och grundskolan

Behovet av fler för- och grundskoleplatser är på många platser stort, speciellt i Stockholmsområdet.

Stockholms stads kommun prognostiserar att antalet barn i för- och grundskoleåldern kommer växa med elva (11) respektive sju (7) procent åren 2018-2027.<sup>19</sup>

Täby kommun, där Cedergrenska bedriver majoriteten av sin verksamhet, prognostiserar att det kommer behövas 5 800 nya för- och grundskoleplatser innan 2030, varav 2 100 utgörs av förskoleplatser och 3 700 av grundskoleplatser.<sup>20</sup>

Österåkers kommun, där Cedergrenska bedriver verksamhet, prognostiserar att befolkningstillväxten inom grundskoleåldern kommer uppgå till 11 procent under perioden 2016-2026.<sup>21</sup>

## Gymnasieskolan

Inom Stockholms stads kommun förväntas antalet ungdomar i gymnasieåldern öka med cirka 29 procent under perioden 2018-2027.<sup>22</sup>

Täby kommun prognostiserar att behovet kommer stiga med 1 500 nya gymnasieplatser 2018-2040, vilket motsvarar en ökning om cirka 41 procent.<sup>23</sup>

Tillväxten i Österåkers kommun förväntas uppgå till 33 procent under perioden 2016-2026.<sup>24</sup>

I Stockholms län samarbetar kommunerna med varandra genom samarbetet Gymnasieantagningen Storsthlm. Barn och elever inom samarbetets gränser kan fritt ansöka om gymnasieplatser till alla gymnasieskolor inom samarbetet. Gemensamt erbjuder kommunerna inom samarbetet ett stort utbud av program och skolor. Elever som börjar gymnasiet har ett brett utbud av skolor och program att välja mellan och deras benägenhet att pendla är hög. Att skolorna inom samarbetet är attraktiva för invånarna är viktigt för att skapa ett intresse för gymnasiet. Den viktigaste parametern för vilken skola gymnasieeleverna inom Stockholms län väljer är vilket program de vill utbilda sig inom. Därutöver är skolans rykte en av de viktigaste parametrarna för eleverna. Ryktet är särskilt viktigt för elever som väljer högskoleförberedande program. Inför läsåret 2019/20 valde 77 procent av eleverna som sökte till en gymnasieskola i Stockholmsområdet ett högskoleförberedande program som sitt förstahandsval.<sup>25</sup>

Majoriteten av gymnasieskolorna inom Cedergrenska erbjuder högskoleförberedande program och Bolagets styrelse gör bedömningen att verksamheterna har ett gott rykte som en följd av Bolagets fokus på kvalitativ utbildning. Cedergrenska bedriver bland annat en av Stockholms mest eftertraktade gymnasieskolor, Tibble Gymnasium (läs mer om Cedergrenskas skolor under rubriken "Cedergrenskas skolor").

## Yrkehögskolan

Elever utbildade inom yrkehögskolor är eftertraktade på arbetsmarknaden. Av de elever som examinerades från yrkehögskolor under 2019 hade 87 procent en anställning efter ett år. 55 procent av de som var anställda ett år efter de examinerades hade blivit anställda av den arbetsgivaren de genomförde sin praktik hos.<sup>26</sup> Intresset från arbetsgivare medför ett ökat intresse för utbildningarna. Intresset har även uppmärksammats av Regeringen som avser stärka Sveriges yrkehögskolor genom satsningar,<sup>27</sup> vilka intensifierades under 2020 i samband med Covid-19-pandemin.<sup>28</sup>

Antalet ansökningar till yrkehögskolor ökar. År 2015 valde 51 210 personer att söka till yrkehögskoleutbildningar i Sverige. Under 2020 sökte 92 439 personer,

<sup>15</sup> SWECO. Sveriges nya geografi 2019. 2019. <sup>16</sup> SCB. Statistik för levande födda efter region, moderns ålder, kön och år. 2020. <sup>17</sup> SCB. Befolkningsstatistik. 2021.

<sup>18</sup> Region Stockholm. Demografiska prognoser 2019. 2019. <sup>19</sup> Stockholms stad. Lokalförslagsplan 2020-2022 med framåtblick till 2040. 2019. <sup>20</sup> Täby kommun. Behovsbedömning av utbildningsplatser 2018-2030. 2018. <sup>21</sup> Österåkers kommun. Underlag för långsiktig ekonomisk planering 2016-2026. 2016. <sup>22</sup> Stockholms stad. Lokalförslagsplan 2020-2022 med framåtblick till 2040. 2019. <sup>23</sup> Täby kommun. Behovsbedömning av utbildningsplatser 2018-2030. 2018. <sup>24</sup> Österåkers kommun. Underlag för långsiktig ekonomisk planering 2016-2026. 2016. <sup>25</sup> Storsthlm. Gymnasiebehovet 2020. 2020. <sup>26</sup> Myndigheten för yrkehögskolan. Studerandes sysselsättning 2020. 2021. <sup>27</sup> Regeringskansliet. Regeringen satsar stort på yrkehögskolan. 2017. <sup>28</sup> Regeringskansliet. Budgetsatsningar inom utbildningsområdet för att möta det nya coronaviruset. 2020.

vilket är en ökning med över 80 procent på fem (5) år. Antalet utbildningsplatser understiger dock antalet sökande. Även då intresset är stort erbjöds enbart 35 492 utbildningsplatser under 2020, motsvarande cirka 38 procent av antalet sökande.<sup>29</sup>

## Inträdesbarriärer

För att få bedriva skola krävs tillstånd. Kommuner, Skolinspektionen och Myndigheten för yrkeshögskolor bedömer bland annat förmåga att leva upp till regulatoriska krav samt ekonomisk och organisatorisk förmåga att bedriva en långsiktigt hållbar verksamhet.

## Tillstånd

För att bedriva för-, grund-, gymnasie- eller yrkeshögskola behöver privata huvudmän tillstånd från relevanta tillsynsmyndigheter. För Cedergrenskas utbildningsformer utgörs tillsynsmyndigheterna av enskilda kommuner i Sverige, Skolinspektionen samt Myndigheten för yrkeshögskolor. Kommunerna överser och ger tillstånd för förskola medan Skolinspektionen överser och utfärdar tillstånd för utbildningsverksamheter som avser grund- samt gymnasieskola. Tillstånden för yrkeshögskolan godkänns av Myndigheten för yrkeshögskolan, vars uppgift även inkluderar att utöva tillsyn över yrkeshögskolorna.

Tillståndsprövningsprocessen varierar mellan de olika tillsynsmyndigheterna. Vanligtvis beaktas flera variabler, exempelvis kvalitetsaspekter, efterfrågan på utbildningen och aktörens möjlighet att bedriva en långsiktig verksamhet. För att bedriva en långsiktig verksamhet behöver aktören lokaler samt erforderligt kapital för att täcka det kapitalkrav som ställs på privata aktörer. Skollokaler hyrs ofta från tredje part och förmågan att teckna samt behålla hyresavtal är avgörande för att kunna bedriva en långsiktig verksamhet. Kapitalkravet innebär att privata huvudmän som vill driva en skola behöver ett visst kapital för att få ett godkännande. Genom ett kapitalkrav säkerställer tillsynsmyndigheten att privata aktörer kan täcka oförutsedda utgifter utan att kvaliteten på skolans utbildning äventyras.

## Minskat antal beviljade tillstånd

Skolinspektionen avslår i hög grad ansökningar att etablera friskolor med hänvisning till bristande elevunderlag, snarare än kvalitetsbrister.<sup>30</sup> Detta trots att det framtida behovet av nya skolplatser är stort. Orsaken är att Skolinspektionens regelverk definierar det direkta närområdet och dess befintliga lokala befolkning som grund för elevunderlaget.

Friskolornas riksförbund hävdar att det är nödvändigt att även inkludera den förväntade befolkningstillväxten i

uträkningen av elevunderlag. Om man inkluderade förväntad befolkningstillväxt skulle kommuner kunna erbjuda fristående aktörer att etablera skolor i nybyggnadsområden, vilket således enligt gällande regelverk inte är möjligt.

Antalet ansökningar om nyetableringar av friskolor har sjunkit drastiskt under de senaste åren. Under 2016 mottog Skolinspektionen 162 ansökningar om nyetableringar av friskolor, varav 104 avsåg för- och grundskola, 44 avsåg gymnasieskolor samt 14 övriga ansökningar. Under 2020 uppgick motsvarande ansökningar om nyetablering av skolverksamhet till 84 ansökningar. Av dessa ansökningar avsåg 47 ansökningar för- och grundskolor, 36 gymnasieskolor samt en (1) övrig ansökan.<sup>31</sup>

## Förmåga att rekrytera och behålla kompetenta pedagoger

I Sverige råder brist på behöriga pedagoger, Lärarförbundet uppskattar att Sverige saknar 65 000 behöriga pedagoger. Förmåga att attrahera kvalificerade och behöriga pedagoger är avgörande för undervisningens kvalitet. Därutöver innehåller skollagen krav på att enbart behöriga pedagoger ska undervisa, ett krav som skolorna enligt Lärarförbundet har svårt att uppnå. Obehöriga pedagoger anställs för att fylla de platser som inte kan fyllas med behöriga pedagoger. Detta medför en risk att hög pedagogomsättning uppstår i samband med att skolorna försöker uppfylla kraven enligt skollagen. Hög pedagogomsättning är negativt för barn och elevers lärande, vilket ytterligare stärker betydelsen av att kunna rekrytera och behålla behöriga pedagoger.<sup>32</sup>

Gymnasieskolorna har högst andel behöriga pedagoger. Cirka 82 procent av pedagogerna inom gymnasiet är behöriga.<sup>33</sup> Inom grundskolan uppgår andelen behöriga pedagoger till 71 procent.<sup>34</sup> Lägst andel behöriga pedagoger återfinns inom förskolan där under 38 procent av pedagogerna innehar förskolläralegitimation.<sup>35</sup>

Andelen behöriga pedagoger inom Cedergrenskas gymnasie- och grundskolor uppgår till 93 respektive 85 procent. Inom Koncernens förskolor uppgår andelen behöriga pedagoger till 23 procent.

## Krav på kvalitet och transparens

Skolverksamhetens tillsynsmyndigheter ställer krav på kvalitetsuppföljning, systematisk kvalitetsrapportering och hög transparens.

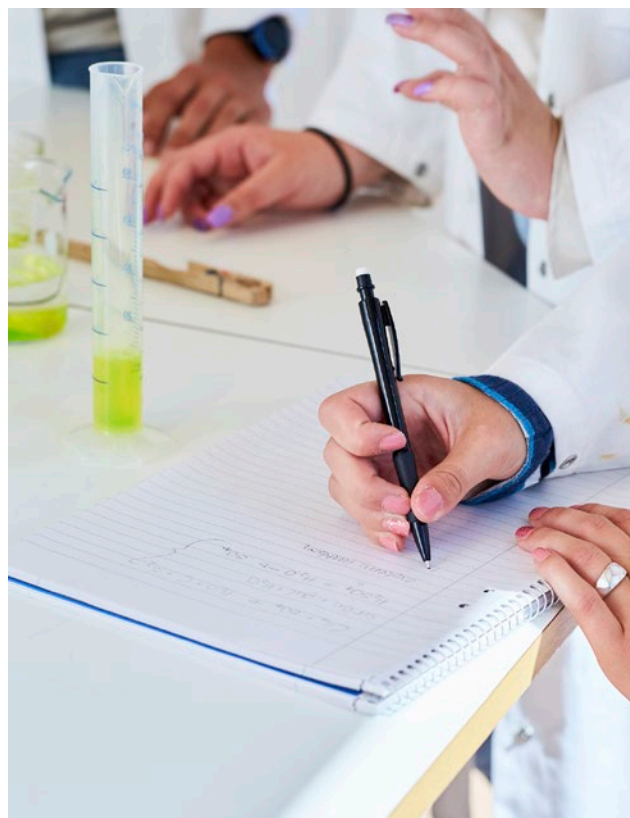
Utgångspunkten är att barn och elever ska erbjudas korrekt och relevant information för att ges möjligheten att ta informerade beslut om vilken skola de vill utbildas vid. Populära skolor med kvalitativ utbildning och gott renommé får fler ansökningar än skolor som inte lyckas upprätthålla samma standard.

<sup>29</sup> SCB. Nyckeltal – Sökande till yrkeshögskolan 2014-2020. 2021. <sup>30</sup> Friskolornas riksförbund. Klarar Sverige skolbristen? Om hinder för fristående skolors etablering i skuggan av den växande skolbristen. 2020. <sup>31</sup> Skolinspektionen. Tillstånd skolstart 2021/22. 2020. <sup>32</sup> Lärarförbundet. Rapport: Från obehörig till lärare. 2019. <sup>33</sup> Skolverket. Andelen behöriga lärare ökar. 2021. <sup>34</sup> Skolverket. Andelen behöriga lärare ökar. 2021. <sup>35</sup> Skolverket. Antal heltidstjänster, personaltätet och anställda 2015-2020. 2021.

## Konsolideringstrend

I samband med att friskolereformen genomfördes var det vanligt förekommande att privata huvudmän som arbetade inom skolan erbjöds att köpa skolan av kommunen. Antalet friskolor ökade snabbt efter friskolereformen och antalet friskolor i landet har sedan dess ökat stadigt. Redan inför skolåret 1995/96 var andelen privatägda grundskolor 4,8 procent medan antalet privatägda gymnasieskolor uppgick till 10,9 procent. Under slutet av 90-talet och under 2000-talet steg antalet friskolor medan antalet kommunalägda skolor minskade. Inför skolåret 2020 uppgick andelen privatägda gymnasieskolor till cirka 35 procent medan andelen privatägda grundskolor uppgick till cirka 17 procent och andelen förskolor till cirka 29 procent.<sup>36</sup> Andelen friskolor förväntas fortsätta öka i samband med att snabbväxande kommuner vänder sig till privata aktörer för att etablera skolor i takt med att behovet av utbildningsplatser växer.<sup>37</sup>

Marknaden för friskolor är fragmenterad trots att marknaden delvis konsoliderats sedan mitten av 2000-talet.<sup>38</sup> Totalt har Sverige drygt 3 100 privata aktörer som bedriver skolverksamheter i Sverige. Av dessa äger cirka 87 procent endast en skola medan resterande åtta (8) procent äger två skolor. Enbart 18 aktörer (cirka 0,6 procent) av de privata aktörerna äger tio (10) eller fler skolor.<sup>39</sup>















## Marknadsaktörer och konkurrenssituation

Cedergrenska konkurrerar främst med mindre, ofta lokala, privata aktörer samt kommunala aktörer. Inom Cedergrenska 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 Cedergrenska verksamheter med privata aktörer som exempelvis AcadeMedia, Atvexa, Internationella Engelska Skolan, Kunskapsskolan och Stiftelsen Viktor Rydberg.

### Cedergrenska skolor

	 CEDERGRENSKA	 TIBBLE GYMNASIUM CAMPUS TÄBY	 Ullina skolan	 TÄBY FRISKOLA	 ALMASKOLAN	 STOCKHOLMS IDROTTS- GYMNASIUM	 ATLETICA GYMNASIET <sup>1</sup>	 FÖRSKOLAN TULLINA KUNSKAP ÖSTERÅKER	 TÄBY FÖRSKOLA	 FREDSBORG skolan	 Marina Läroverket	 Helleborus SKOLAN	<b>Koncernen</b>
Kommun		Täby	Täby	Stockholm stad	Stockholm stad	Stockholm stad	Täby/ Österåker	Täby	Österåker	Danderyd	Täby/ Österåker		
Typ		Gymnasieskola	Grundskola	Grundskola (högstadiet)	Gymnasieskola	Gymnasieskola	Förskola	Förskola	Grundskola	Gymnasieskola/ yrkeshögskola	Grundskola		
Förvärsår		2011	2012	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2020	2021		
Antal barn/elever		1 704	1 039	162	376	271	245	284	858	575	421		<b>5 935</b>
Antal barn/elever i relation till kapacitetstak		95%	80%	89%	97%	71%	78%	100%	94%	97%	100%		<b>90%</b>
Antal elever per pedagog		20,2	17,1	15,2	16,4	15,3	6,6	6,5	16,6	16,8	2,9		<b>11,7</b>

<sup>1</sup> Under ombildning till Tibble Gymnasium Campus Kista varav Tibble Gymnasium Campus Kista inkluderats.

<sup>36</sup> Friskolornas riksförbund. Fakta om friskolor. 2021. <sup>37</sup> Friskolornas riksförbund. Klarar Sverige skolbristen? Om hinder för fristående skolors etablering i skuggan av den växande skolbristen. 2020. <sup>38</sup> Skolverket. Privata aktörer inom förskola och skola. 2014. <sup>39</sup> Friskolornas riksförbund. Fakta om friskolor. 2021.

# Verksamhetsbeskrivning

## Verksamheten i korthet

Cedergrenska är en snabbväxande utbildningskoncern som bedriver högkvalitativa utbildningar inom för- och grund- till gymnasie- samt yrkeshögskola. Per datumet för Prospektets avgivande bedriver Bolaget verksamhet i 26 skolenheter belägna i nordöstra Stockholmsområdet, vilket är en av Europas snabbast växande regioner.

Cedergrenskas verksamhet utgörs av åtta (8) förskolor, tolv (12) grundskolor, fem (5) gymnasieskolor samt en (1) yrkeshögskola. Per samma datum uppgick antalet barn och studerande vid Bolagets skolor till 5 935, fördelat på 529 i förskola, 2 480 i grundskola, 2 861 i gymnasium samt 65 studerande på yrkeshögskolan.

Under de senaste åren har Cedergrenska vuxit såväl organiskt som genom förvärv. Under den senaste femårsperioden har Cedergrenskas genomsnittliga årliga omsättningstillväxt (CAGR) uppgått till cirka 32 procent, varav den organiska omsättningstillväxten uppgått till cirka tio (10) procent. 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 1 700 eleverna under läsåret 2020/21.

Bolaget har under de senaste tre (3) åren även uppvisat stark förvärvsdriven tillväxt genom förvärv av bland andra Fredsborgskolan, Stockholms Idrottsgymnasium, Marina Läroverket, Täby Förskola och Helleborusskolan som samtliga bedriver utbildningsverksamhet i nordöstra Stockholmsområdet.

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 tillvarar Cedergrenska unik 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. Övertygelsen grundas i ledande forskning av John Hattie som visar att pedagogen är den viktigaste faktorn i ett barns lärande.<sup>40</sup> Ledord för verksamheten har därmed

utvecklats till "Pedagogen i fokus". För att kunna erbjuda högkvalitativ utbildning lägger Cedergrenska därför stora resurser på att attrahera och behålla de mest kvalificerade pedagogerna, samt främja deras fortsatta kompetensutveckling. Bolaget erbjuder bland annat utökade karriärmöjligheter inom läraryrket, traineetjänster för nyexaminerade pedagoger, möjlighet till personlig utveckling samt möjligheter att påverka sitt eget samt skolans arbetssätt.

## Cedergrenskas strategiska hörnstenar

Cedergrenskas strategi är att bedriva verksamhet inom förskola, grundskola, gymnasieskola samt yrkeshögskola. Cedergrenska har ingen specifik pedagogisk inriktning utan uppmuntrar respektive skolas särprägel. Däremot ska skolorna förvaltas och utvecklas inom ramen för vad Bolaget kallar den Cedergrenska modellen.

Den Cedergrenska modellen bygger på att Bolaget skapar geografiska kluster inom vilka skolorna samarbetar för att bidra till förbättrad undervisning, attraktiva arbetsplatser och kostnadseffektiviseringar.

### Etablering av nya geografiska kluster

Korta avstånd mellan skolorna är grunden för de samarbeten Cedergrenska skapat inom sitt nuvarande geografiska kluster i nordöstra Stockholmsområdet. Cedergrenska avser att utforma fler kluster i större städer eller regioner där det finns demografiska förutsättningar inom en geografisk radie som anses erforderlig för att bedriva utbildning från förskola till och med yrkeshögskola. Cedergrenska har höga ambitioner för samtliga kluster Bolaget avser att utveckla. Ambitionen är att varje kluster ska bedriva utbildning från förskola till gymnasium, och i vissa fall yrkeshögskola, som är i paritet med de bästa skolorna i Sverige.

Inom klustren skapas flertalet synergier kopplade till utökade möjligheter för skolorna inom klustret. Tillgång till lokaler, idrottsanläggningar och andra resurser kan delas mellan skolorna för att maximera beläggningen och utnyttja resurserna till fullo. Möjligheten att dela anläggningar och lokaler tillåter även mindre skolor att på ett effektivt sätt utföra aktiviteter som annars inte vore möjligt. Klustret skapar även skalfördelar för Cedergrenskas stödfunktioner.

### Samarbeten

Samarbeten mellan skolorna är centralt i den Cedergrenska modellen. Varannan vecka anordnar koncernledningen ett möte mellan rektorer från respektive skola inom klustret tillsammans med representanter från stödfunktionerna och ledningen. Deltagarna vid mötet kan genom en öppen diskussion och ett gemensamt arbete förbättra arbetsprocesserna på skolorna och göra Cedergrenska till en mer attraktiv arbetsplats. Stödfunktionernas nära samarbete med skolornas pedagogiska

<sup>40</sup> Hattie, (2009).

verksamheter skapar engagemang och närhet och medför att stödfunktionerna blir en integrerad del av skolorna.

Därutöver anordnas möten mellan pedagoger inom Cedergrenska. Möten med branschkollegor från andra skolor ger pedagogerna en möjlighet att genom diskussioner och erfarenhetsutbyte förbättra pedagogernas undervisning. Det är Cedergrenskas mål att samtliga pedagoger ska bli hörda och ge förslag på hur undervisningen i Bolagets skolor kan förbättras. Mötena skapar även förutsättningar för yrkeskollegor att hålla kontakten med varandra efter mötena.

För att förbättra skolor och pedagogers förståelse för elevernas väg genom de olika utbildningsstadierna främjas även samarbete mellan skolor och pedagoger mellan de olika stadierna. Samarbeten och diskussioner mellan förskolan, förskoleklass, låg- och mellan-, högstadiet samt gymnasium ger skolor och pedagoger en förståelse för vad som förväntas av elever i de högre klasserna samt hur undervisningen drivs i de lägre klasserna. Dessa samarbeten har givit skolor och pedagoger bättre möjligheter att förbereda eleverna för deras fortsatta utbildning. Genom samarbetena får exempelvis Cedergrenskas gymnasieskolor en bättre förståelse för vad som kan göra deras program mer attraktiva för de elever som avser att söka en gymnasieutbildning. Även saker som gör att högstadiopedagoger rekommenderar vissa skolor kan identifieras och användas för att göra Cedergrenskas gymnasieskolor mer attraktiva för eleverna.

## Pedagogen i fokus

Nyckeln till Cedergrenskas och skolornas framgång är pedagogerna som levererar den högkvalitativa undervisningen. För att attrahera de mest eftertraktade pedagogerna behöver Cedergrenska skapa de mest eftertraktade arbetsplatserna. Cedergrenska har vidtagit flertalet åtgärder för att skapa attraktiva arbetsplatser, bland annat fler förstelärare, traineeprogram, stödfunktioner samt vidareutbildning för pedagogerna.

## Förstelärare

Utbildningssektorn har historiskt haft brister vad gäller att erbjuda pedagoger karriärmöjligheter. Det första steget för att främja karriärmöjligheter inom yrket kom 2013 då regeringen införde karriärstegsreformen. Reformen innebar att pedagoger erbjöds möjlighet att avancera till den nyligen etablerade rollen som förstelärare. En förstelärare är en pedagog som arbetsgivaren anser är extra yrkesskicklig inom sitt område och tilldelas därmed ett större ansvar för skolutvecklingen inom sitt specifika område. Försteläraren får ett ökat inflytande inom området och leder arbetet för att skolans undervisning inom området ska förbättras. Försteläraren förväntas även harmonisera arbetssättet inom området, vilket kan handla om det övergripande innehållet i undervisningen eller de hjälpmedlen som används i utbildningssyfte.

Cedergrenska såg införandet av förstelärare som en

möjlighet att belöna de främsta pedagogerna med ett löneyft samt ökade karriärmöjligheter inom läraryrket. Bolaget beslutade tidigt att skolorna inom Cedergrenska skulle göra satsningar på förstelärare genom att utse fler förstelärare än skolorna erhåller stadsbidrag för från Skolverket. Syftet med att utse fler förstelärare är att attrahera de mest kompetenta pedagogerna samt att ge dessa bättre förutsättningar att påverka skolorna och dess arbetssätt. Flertalet pedagoger inom Cedergrenska blev förstelärare i samband med införandet av karriärreformen. Samtidigt såg Cedergrenska införandet som en möjlighet att rekrytera de mest kompetenta pedagogerna från andra skolor.

Vid tidpunkten för Prospektet har samtliga skolor inom Cedergrenska fler utnämnda förstelärare än vad Skolverket ger anslag för. Bolagets målsättning är att skolorna inom Cedergrenska ska ha flest förstelärare per elev i Sverige. Cedergrenska är av uppfattningen att Bolagets försteläraryrkesprogram har höjt kvaliteten på skolornas utbildningar samt gör skolorna mer attraktiva som arbetsgivare. Även pedagoger som inte är förstelärare uppfattar Cedergrenskas satsning på förstelärare som attraktiv då möjligheten till lärarrika erfarenhets- och kunskapsutbyten ökar inom skolorna.

## Traineeprogram

Under 2017 lanserade Cedergrenska, genom skolorna Tibble Gymnasium och Täby Friskola, Sveriges första traineeprogram för nyexaminerade pedagoger. De som antas till traineeprogrammet får en marknadsmässig lön motsvarande lönen för en nyexaminerad pedagog. Traineeprogrammet pågår under ett år och under året tilldelas pedagogen en mentor som är en erfaren förstelärare och vars uppgift är att stötta pedagogen under hela traineeprogrammet. Arbetstiden under traineeprogrammet består till 70–80 procent av undervisning. Resterande 20–30 procent består av exempelvis ledarskapsutbildning, skolutvecklingsprojekt, introduktion till skolan och organisationen samt auskultering i klassrum hos extra didaktiskt<sup>41</sup> skickliga pedagoger.

Cedergrenska lanserade traineeprogrammet för att skapa en bättre introduktion till läraryrket och för att i ett tidigt skede kunna identifiera och rekrytera lovande nyexaminerade pedagoger. Cedergrenska anser att lärarutbildningen utgör en god grund för pedagogstudenterna men att den saknar fullständiga förberedelser för att pedagogstudenterna ska klara av att hantera situationer i klassrummen samt elevhälsa. Dessa färdigheter avser Cedergrenska lära de nyexaminerade pedagogerna genom praktisk erfarenhet, specifika utbildningar samt möjligheten att lära av en erfaren mentor.

Intresset för Cedergrenskas traineeprogram har varit stort och Bolaget har i genomsnitt anställt cirka sex (6) traineepedagoger per år. Antalet kvalificerade ansökningar från nyexaminerade pedagoger har uppgått till cirka tio (10) ansökningar per tillgänglig tjänst, vilket inom

<sup>41</sup> Vetenskapen om alla faktorer som påverkar undervisning och dess innehåll, samt sätter fokus på lärande och hur lärande organiseras i exempelvis klassrummet.

pedagogyrket är ett högt antal. Cedergrenska ser gärna att traineepedagogen utvecklas inom Bolaget och i slutändan blir förstelärare på någon av Cedergrenska skolor. Sedan programmet grundades 2017 har 20 pedagoger börjat sin professionella karriär genom Cedergrenska traineebutbildning. Av dessa arbetar sju (7) fortsatt inom traineeprogrammet. Resterande 13 pedagoger har blivit erbjudna heltidstjänster som pedagoger på den skola där de genomförde sin traineebutbildning. Samtliga har accepterat heltidstjänsten och arbetar därmed fortsatt inom Cedergrenska.

### Stödfunktioner

För att pedagogerna ska trivas på sina arbetsplatser och kunna erbjuda den kvalitet på undervisning Cedergrenska eftersträvar behöver pedagogerna spendera sin arbetstid på undervisningen istället för på frågor gällande exempelvis kommunikation, IT, lokaler, utbildningsmaterial eller dylikt. Cedergrenska har allokerat extra resurser till stödfunktioner som ska stötta pedagogerna i deras arbete. Inom klustret samarbetar stödfunktionerna med varandra för att ta tillvara varandras kunskaper och lösningar. Detta har förbättrat Cedergrenska lokaler och digitala program som pedagoger utnyttjar samtidigt som fler resurser kan spenderas på vissa skolor under hektiska perioder. Via Cedergrenska digitala plattform kan pedagoger och rektorer snabbt förklara sina problem som sedan hanteras av lämplig stödfunktion. Stödfunktionerna ges utrymme att själva påverka sina arbetssätt samt utveckla dem i samråd med skolornas rektorer och Cedergrenska ledning. Genom kontinuerlig återkoppling skapas ett arbetssätt som passar stödfunktionerna samtidigt som skolor och pedagoger får de bästa möjliga förutsättningarna att bedriva undervisning.

### IKT-pedagoger

Cedergrenska har utnämnt ett flertal IKT-pedagoger vars funktion är att assistera pedagogerna med att utveckla användningen av digitala läromedel i klassrummen. Bolagets målsättning är att det ska finnas minst en (1) IKT-pedagog per 300 elever/barn. För närvarande finns det en (1) IKT-pedagog per 252 barn/elever inom Koncernen. Totalt finns det 21 IKT-pedagoger inom Cedergrenska. IKT-pedagogerna är utspridda mellan skolorna men samarbetar och utvecklas tillsammans. IKT-pedagogerna stöttar sina kollegor med att inspirera, handleda och i vissa fall utforma delar av utbildningen för att kollegorna effektivt ska kunna använda digitala läromedel i undervisningen. IKT-pedagogerna håller sig uppdaterade vad gäller den senaste digitala utvecklingen i klassrummet och utvecklar skolornas användning av digitala läromedel. Tack vare det arbete IKT-pedagogerna genomfört kunde Cedergrenska snabbt ställa om till att erbjuda distansundervisning under Covid-19-pandemin.

### Vidareutbildning

Cedergrenska anser att fortsatt utbildning av pedagogerna är viktigt för att eleverna ska få undervisning av högsta kvalitet. Utbildningarna kan vara ämnesspecifika eller relaterade till ett behov som har upptäckts inom Koncernen. Inför varje läsår avsätter Cedergrenska även en budget för övriga utbildningar som pedagoger inom Cedergrenska har möjlighet att ta del av. Pedagogerna ges mycket frihet och förväntas vara drivande i sin egen utveckling, stöttade av skolornas förstelärare och rektorer.

### Det Cedergrenska paketet

Bolaget erbjuder sina skolor och medarbetare möjligheten att ta del av materiella tillgångar som Koncernen har tillgång till, exempelvis Cedergrenska tornet, studie- och sportanläggningar, fartyg samt ön Idskär. Cedergrenska ser tillgångarna som bra medel för att förbättra pedagogernas och elevernas vardag genom att planera evenemang och utflykter som både pedagoger och elever kan se fram emot och dra fördel av i undervisningen.

### Anläggningar

Bland de anläggningar Cedergrenska har tillgång till finns Tibble Sportcentrum som erbjuder ett brett utbud av idrottslokaler och möjligheter till nya redskap som Cedergrenska pedagoger kan utnyttja i sin undervisning. Exempelvis återfinns simbassänger, ishall, danslokal, klättervägg samt friidrottsarena och natur- samt konstgräsplaner. Mindre skolor erbjuds exempelvis möjligheten att anordna speciella aktivitetsdagar för hela eller delar av skolan.

Samtliga medarbetare inom Cedergrenska får möjlighet att låna böcker från biblioteket på Tibble Gymnasium Campus Täby. Via biblioteket erbjuds pedagogerna att låna klassuppsättningar av exempelvis skönlitteratur. Via möjligheterna vill Cedergrenska assistera pedagogerna i sin undervisning av eleverna och ytterligare öka läsförståelsen bland skolornas elever. Samtliga anställda kan även låna böcker från biblioteket för privat bruk eller för att finna inspiration för sin undervisning.

Skolorna inom Cedergrenska har möjlighet att utnyttja Tibble Teater för att anordna utbildningstillfällen, föreläsningar eller teater- och dansuppvisningar. Tibble Teater är en anläggning med en stor scen, utrymme för 500 åskådare samt rekvisita som skolor kan utnyttja i samband med egna föreställningar eller dylikt. Skolorna erbjuds möjlighet att genomföra större events som mindre skolor sällan har möjlighet till på grund av begränsad budget och lokalutrymme.

### Cedergrenska Tornet

I den Cedergrenska Parken ligger det Cedergrenska Tornet, en sju våningar hög tegelbyggnad av klassisk design som gör sig väl för större tillställningar. Exempelvis erbjuder Cedergrenska grund- och gymnasieskolor möjlighet att anordna skol-/studentbal för de elever som

avslutar sina studier i skolan. Bolaget anordnar även möjligheter för skolorna att bjuda sin personal på konferenser, middagar eller julbord i det Cederrenska Tornet.

## Evenemang och team-building

På koncernnivå anordnar Cederrenska bland annat den "Cederrenska dagen" för personal samt elever som får möjlighet att under en dag lämna skola och uppleva naturen kring Cederrenska parken och Stocksunds hamn. Under dagen träffas pedagoger och elever från Bolagets skolor för en dag med aktiviteter och upplevelser. Under dagen anordnas exempelvis den "Cederrenska Rodden" som genomförs en gång om året. Cederrenska Rodden erbjuder Bolagets gymnasieskolor möjligheten att ställa upp med elev- och personallag som sedan tävlar mot varandra samt andra lag från andra gymnasieskolor inom Cederrenska.

Under läsåret blir Cederrenskas personal med jämna mellanrum inbjudna till after work som anordnas på Cederrenska Tornet. Bolaget anordnar tillställningarna och bjuder in personal från Bolagets alla skolor. Cederrenska ser möjligheten med after work som bra tillfällen för personalen att lära känna sina kollegor inom andra skolor och skapa kontakter som sedermera främjar samarbeten.

## Varumärke

Genom högkvalitativa utbildningar avser Cederrenska att bygga och etablera starka varumärken inom utbildning. Skolornas namn ska vara synonyma med kvalitativa utbildningar, vilket genererar ett stort intresse från potentiella elever. En eftertraktad skola skapar ett högt söktryck på skolans utbildningar, vilket i sin tur bidrar till att utbildningarna fylls även nästkommande läsår. I takt med att varumärken etableras blir verksamheten långsiktigt hållbar, vilket gynnar elever, anställda och ägare.

## Tillväxtstrategi

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

## Organisk tillväxt

Genom starka varumärken skapar Cederrenska 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.

Cederrenska har en god historik av organisk tillväxt. Tibble Gymnasium Campus Täby ökade antalet elever med cirka 70 procent under perioden 2011-2020. Cederrenska anser att det fortsatt finns stor potential i Tibble Gymnasium och under 2020 valde Cederrenska att etablera Tibbles första skolfilial i Kista, med namnet Tibble Gymnasium Campus Kista (tidigare Athleticagymnasiet). Därutöver planeras ytterligare cirka 540 studieplatser i Roslags Näsby i Täby med första elevantagning höstterminen 2024.

Cederrenska har ett flertal godkända tillstånd och avtal för att kunna expandera sina befintliga verksamheter. Detta sker genom utbyggnationer och genom att effektivisera användning av de befintliga ytorna. De godkända tillstånden förväntas ge Cederrenska en genomsnittlig årlig organisk elevtillväxt (CAGR) om cirka tre (3) procent till och med starten av läsåret 24/25. Cederrenska arbetar aktivt för att bygga ut sina skolor och utöver godkända expansioner finns det planerade projekt som per datumet för prospektet inte ansökts om.

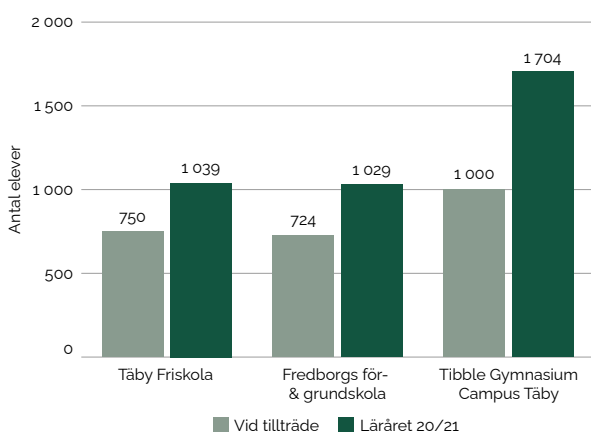
Skolan är kommunernas ansvar och barnfamiljer förväntar sig att det finns attraktiva skolor inom kommunen. Att vara en attraktiv utbildningskoncern underlättar processer kring tillstånd för att bedriva verksamhet i kommunen då det gynnar invånarna och kommunen.

Cederrenska har vid tidpunkten för Prospektet ett lokalt prestigefullt rykte på den marknad Bolaget verkar och avser att bli en attraktiv partner för kommuner inom framtida kluster där Cederrenska väljer att bedriva verksamhet.

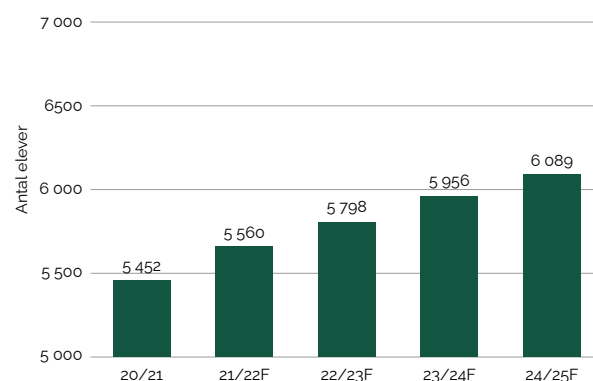
## Förvärvsdriven tillväxt

Cederrenska har sedan 2018 förvärvat elva (11) skolverksamheter i nordöstra Stockholm. Motiven bakom förvärvet har varit att expandera Bolagets befintliga kluster, uppnå kunskaps och driftssynergier samt att bredda

## Historisk organisk tillväxt



## Framtida organisk tillväxt



variationen av utbildningsalternativ. Bolaget anser 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 att utvecklingen i det befintliga klustret fortsätter avser Cedergrenska etablera fler kluster i Sverige. De nya klustren avses etableras via förvärv av välskötta skolverksamheter i växande större städer eller regioner med attraktiva demografiska förutsättningarna.

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.

## Förvärv av Helleborusskolan

Cedergrenskas senaste bolagsförvärv är Helleborusskolan Täby AB (org.nr. 556750-8386) samt Helleborusskolan Österåker AB (org.nr. 559102-3261) ("**Helleborus**") som tillträdts den 1 juni 2021. Helleborus bedriver nordöstra Stockholms största grundskola för barn och elever med olika funktionsvariationer. Verksamheten bedrivs i två resursskolor lokaliserade i Täby- och Österåkers kommun med elever från totalt 18 kommuner.

Helleborus skolor är helt anpassade för att främja lärande hos barn och elever med funktionsvariationer. Anpassningarna inkluderar exempelvis undervisning i små elevgrupper med få elever per pedagog och med olika typer av stödresurser, större andel lokalyta per elev, tysta salar samt specialutbildade pedagoger. Undervisningen är anpassad efter varje barn och elevs förmåga, behov och situation enligt ett individuellt utarbetat åtgärdsprogram. Programmet utvecklas för att främja lärande hos eleven och det inkluderar även kort- och långsiktiga mål som skolan tillsammans med eleven ska uppnå.

Elevplatserna på Helleborus skolor är väldigt eftertraktade med bakgrund av ett stort behov kombinerat med ett begränsat utbud. Genom Helleborus avser Cedergrenska att utveckla ett nytt segment av skolor inom Koncernen som erbjuder högkvalitativ utbildning till barn och elever med funktionsvariationer. Genom det nya segmentet av skolor avser Cedergrenska att erbjuda fler barn och elever med funktionsvariationer en elevplats på

en resursskola. Cedergrenska är övertygade att förvärvet av Helleborus kommer tillföra Bolagets kluster värdefull specialistkompetens som kommer förbättra undervisningen för barn och elever med funktionsvariationer i samtliga skolor inom klustret.

## Fastigheter

Per datumet för prospektet äger Cedergrenska inga fastigheter utan hyr samtliga fastigheter. Fastighetskostnaden utgör en stor kostnad i dotterbolagen och Koncernen har även säkerställt fler tillgångar som dotterbolagen inom Koncernen utnyttjar. Hyresvärdarna utgörs av såväl kommunala som privata aktörer men med en något högre andel kommunala aktörer. Hyresavtalen har generellt ingåtts på för den svenska marknaden sedvanliga och skäliga villkor och hyreslängden uppgår i normalfallet mellan tre (3) och tio (10) år, med möjlighet till förlängning. Ungefär 75 procent av hyresavtalen förfaller mellan åren 2023–2024. Cedergrenska anser att möjligheterna till förlängning av hyresavtalen är goda samt att koncernen har en bra position för att säkerställa nya lokaler vid behov. Cedergrenska har en utpräglad historik av att förhandla hyresavtal för expansioner, nyetableringar av skolor samt förnyelse av fastighetsavtal i samband med förvärv.

## Vision

Cedergrenskas vision är att vara Sveriges främsta arbetsplats för kompetenta pedagoger och därmed ge de bästa förutsättningarna för barn och elevers lärande.

## Affärsidé

Cedergrenskas affärsidé är att ge de bästa förutsättningarna för barn och elevers lärande och utveckling. Nyckeln är att i processer och beslut fokusera på pedagogens vardag och skapa förutsättningar för högkvalitativ tid med elever och barn. Starka stödfunktioner och systematiskt samarbete leder till kollegialt lärande, hög kompetens och goda utvecklingsmöjligheter för Cedergrenskas pedagoger.

## Värderingar

Cedergrenska värnar om skolornas individuella egenskaper och olikheter, men ett antal värderingar förenar 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.*

- **Ömsesidig respekt**

*Vi har en ömsesidig respekt vad det gäller våra skolors olika styrkor. Detta stärker samarbetet mellan enheterna samtidigt som det bidrar till en långsiktig stabilitet.*



- **Professionalism**

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

## Kvalitetsmål

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

## Finansiella mål

Nedanstående finansiella mål utgör framåtriktade uttalanden som baseras på ett antal uppskattningar och antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. Cedergrenska 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. Cedergrenska 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 Cedergrenska 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 *Risikfaktorer och Viktig information till investerare - Framtidsinriktad information för ytterligare information.*

Mål	Beskrivning
Omsättningstillväxt > 15 procent	Cedergrenska genomsnittliga omsättningstillväxt ska överstiga 15 procent per år på medellång sikt.
Organisk tillväxt > 7 procent	Den genomsnittliga organiska tillväxten ska överstiga sju (7) procent på medellång sikt.
EBITA-marginal > 8 procent	Den årliga EBITA-marginalen ska överstiga åtta (8) procent.
Nettoskuld/EBITDA < 2,0x	Nettoskuld/EBITDA ska över tid inte överstiga 2,0x.
Utdelningspolicy	Inom den närmaste tre (3) årsperioden har styrelsen ingen avsikt att förslå utdelning utan Bolaget planerar istället att använda sitt löpande kassaflöde för att finansiera ytterligare förvärv och fortsatt tillväxt.

## Styrkor och konkurrensfördelar

Cedergrenska anser sig ha flertalet styrkor och konkurrensfördelar, vilka Bolaget bedömer skapar goda förutsättningar att bedriva en långsiktigt hållbar verksamhet med god tillväxt och lönsamhet. Nedan redogörs för styrkorna och konkurrensfördelarna.

### Pedagogerna

- Förmåga att attrahera och behålla högkvalificerade pedagoger.
- Förmåga att möjliggöra för pedagogerna att ägna sin arbetstid åt undervisning.
- Tydliga karriärmöjligheter för pedagoger.
- Återkommande erbjudande till pedagogerna att förvärva aktier i Bolaget.

### Varumärke

- Förmåga att utveckla undervisningen och förädla skolornas akademiska varumärke.

### Geografiska kluster

- Förmåga att skapa synergieffekter mellan skolorna, stödorganisationerna och de gemensamma utrymmen Cedergrenska har tillgång till.
- Förmåga att främja pedagogers vilja att samarbeta med sina kollegor.
- Stark lokal förankring som gynnar Bolagets organiska tillväxt.
- Attraktiv kultur som driver konkurrerande skolor att vilja bli en del av Koncernen.

### Decentraliserad organisation som stöttar skolorna

- Aktivt arbete från ledningsnivå för att utveckla och ge skolorna de optimala förutsättningarna för en framgångsrik verksamhet.

## Trender i marknaden

- Brist på utbildningsplatser i stora delar av Sverige.
- Positiv demografisk trend och fortsatt urbanisering.
- Konjunkturokänslig och politiskt prioriterad sektor.
- Stark utbildningstrend i Sverige.
- Höga inträdesbarriärer.

## Erfaren ledningsgrupp

- Bred erfarenhet inom förvärv.
- Flerårig erfarenhet av beprövade förvärvsprocesser som skapar synergier mellan skolor.
- Framgångsrik historik av att bygga och förädla skolors varumärken.
- Bevisad förmåga att utveckla skolverksamheter samt etablera nya skolor.

## Cedergrenskas skolor

Cedergrenskas nuvarande kluster ligger inom nordöstra Stockholmsområdet. Bolaget definierar klustret som kommunerna Täby, Österåker, Danderyd, Lidingö, Vaxholm, Sollentuna, Solna, Järfälla, Upplands Väsby, Upplands-Bro, Sigtuna, Vallentuna, Norrtälje, Sundbyberg samt norra, västra och centrala delarna av Stockholms stad. Även om barn och elever ansöker om utbildningsplatser vid Cedergrenskas skolor från kommuner utanför området är det inom det definierade området som Cedergrenska avser att bedriva sina skolor.

Bland Bolagets skolor återfinns några av nordöstra Stockholmsområdets mest eftertraktade grundskolor i form av Täby Friskola, Fredsborgsskolan samt Stockholms tredje mest ansökta och Sveriges största privata gymnasieskola i form av Tibble Gymnasium Campus Täby.<sup>42</sup> Skolorna inom Cedergrenska är överlag väldigt populära. Inför höstterminen 2020 fylldes i stort sett samtliga platser inom Bolagets för- och gymnasieskolor samt yrkeshögskola. Inom grundskolan antas elever främst inom förskoleklass samt till årskurs sju. Sjundeklassarna fylldes helt medan förskoleklasserna fylldes till 94 procent.

Söktrycket på skolorna är väldigt stort och Cedergrenska arbetar kontinuerligt med att skapa fler elevplatser på sina skolor. Förskolorna inom Bolaget har skapat en kö

som ungefär är lika stor som antalet barn som går på förskolorna. Dessa barn stannar ofta kvar inom Cedergrenska och väljer att påbörja en förskoleklass hos någon av Bolagets grundskolor. Barn som tidigare gått hos någon av Cedergrenskas förskolor har förtur vid antagning till Bolagets populära grundskolor. Elever antas i regel till grundskolan i förskoleklass. Därefter tenderar eleven att studera på skolan under låg- och mellanstadiet. Väljer eleven att byta skola sker detta ofta inför högstadiet. Fredsborgsskolan erbjuder fler klasser på högstadiet än låg- och mellanstadiet på grund av få elever väljer att lämna skolan medan det finns ett stort antal ansökningar om att börja i Fredsborgsskolan på högstadiet.

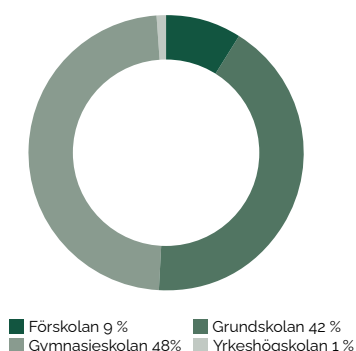
Cedergrenskas tre (3) etablerade gymnasieskolor fyller samtliga elevplatser med sökande i första hand. Den fjärde, Tibble Campus Kista, som tog emot elever i nya lokaler med start 2020/21 är under uppstart och förväntas inom några år nå samma nivå. Cedergrenskas populäraste skola, Tibble Gymnasium Campus Täby, antog inför skolåret 20/21 603 nya elever. Antalet reserver uppgick till 1 002 elever. Eleverna som söker sig till Tibble Gymnasium Campus Täby har även höga antagningspoäng.

Cedergrenskas uppfattning är att det är skolornas akademiska varumärke som intresserar eleverna och motiverar dem till att söka till någon av Cedergrenskas skolor. Oavsett om det handlar om gymnasium, grundskola, förskola eller yrkeshögskola, ligger Bolagets fokus på akademisk kvalitet.

Majoriteten av eleverna inom Cedergrenska studerar på gymnasienivå. Det är framför allt högskoleförberedande program som erbjuds på Cedergrenskas gymnasieskolor men även yrkesförberedande program erbjuds. Bolaget lägger stor vikt vid att de utbildningar som erbjuds ska vara högkvalitativa och attraktiva för samtliga elever som avser att studera på programmen som erbjuds vid skolorna.

Med en bred akademisk utbildningsportfölj avser Cedergrenska att erbjuda utbildningar som intresserar elever att genomföra hela sin utbildning inom Cedergrenska. Bolaget är övertygat om att den undervisning och kultur Cedergrenskas skolor erbjuder kommer att intressera eleverna att fortsätta sin utbildning inom Cedergrenska tills de börjar arbetslivet eller universitet.

## Andel elever i varje skolsegment



## Typ av gymnasieprogram inom Cedergrenska



<sup>42</sup> SVT Nyheter. Här är gymnasieskolorna med längst kölista. 2019.

## Covid-19-pandemin

I samband med Covid-19-pandemin har myndigheterna infört restriktioner för den svenska skolan. Beslutet om att på kort varsel övergå till digital undervisning för gymnasieeleverna framtvingade ett annorlunda sätt för skolorna att arbeta. Cedergrenska valde att införa fem (5) studiedagar under den första perioden. Beslutet togs för att säkerställa att pedagogerna på ett effektivt sätt skulle kunna ställa om till digital undervisning utan att kvaliteten på undervisningen sänktes. Studiedagarna välkomnades av pedagogerna och med hjälp av god beredskap, elevdatorer och samarbeten med IKT-pedagogerna kom undervisningen igång på ett mycket tillfredställande sätt under denna period. Omställningen underlättades av att Cedergrenska skolor redan innan pandemin investerat i en IT infrastruktur av hög kvalitet samt ett väl fungerande stöd av IKT-pedagoger.

För- och grundskoleutbildningarna bedrevs under den första tiden på plats, med fokus på att minimera smittspridning, genom social distansering samt genom att undervisningen till viss del bedrevs utomhus. Under hösten 2020 välkomnades gymnasieeleverna till skolorna, dock med fokus på att minimera smittspridning genom social distansering. Under senhösten inträffade en andra våg av smittspridning som ledde till att gymnasieeleverna återgick till digital undervisning. Under 2021 utökade myndigheterna möjligheterna att införa distansundervisning, denna gång även för högstadiееleverna. I Bolagets högstadieskolor har cirka en tredjedel av eleverna distansundervisning, vilket givit Cedergrenska goda förutsättningar att begränsa avståndet mellan eleverna. Minskad smittspridning har hög prioritet inom Cedergrenska men verksamheterna har under hela pandemin säkerställt att samtliga elever som behöver extra stöd har kunnat fått det fysiskt i sin skola.

Cedergrenska verksamhet har under pandemin påverkats av ökad sjukfrånvaro bland pedagogerna samt att antalet närvarande elever har minskat. Den ekonomiska effekten under pandemin har varit relativt begränsad. En del aktiviteter har behövs skjutas på framtiden eller ställas in, vilket har sänkt vissa kostnader. Koncernen har under pandemin dock haft ökade kostnader inom vissa områden, såsom vikarier och för anpassning av verksamheten till myndigheternas rekommendationer. Cedergrenska är förberedda på ytterligare investeringar som kan behövas på grund av pandemin, exempelvis för att motverka ökad psykisk ohälsa hos elever och personal.

## Finansiering av verksamheten

Cedergrenska planerar att primärt finansiera verksamheten genom befintligt kassaflöde och lån samt vid behov ägarkapital i form av nyemissioner.

Bolagets befintliga finansieringslösningar presenteras närmare under avsnittet *Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information – Finansiering*.

## Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan den 31 mars 2021 fram till dagen för Prospektet

Bolaget har den 19 april 2021 ingått förvärvsavtal avseende samtliga aktier i Helleborusskolan. För mer information avseende finansieringen av förvärvet av Helleborusskolan, se rubriken "Finansiering".

Inga väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur har skett sedan den 31 mars 2021.

## Väsentliga pågående investeringar

Bolaget har inte några pågående investeringar av väsentlig karaktär.

## Väsentliga investeringar sedan utgången av den 31 mars 2021 fram till per dagen för Prospektet

Bolaget har den 19 april 2021 ingått förvärvsavtal avseende samtliga aktier i Helleborusskolan. För mer information se rubriken "Förvärv av Helleborusskolan". Utöver ovanstående har Bolaget sedan utgången av den 31 mars 2021 inte genomfört några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

## Koncern- och organisationsstruktur

Cedergrenska AB (publ), org.nr 559144-0697, är ett svenskt publikt aktiebolag bildat den 18 december 2017 och registrerat hos Bolagsverket den 8 januari 2018. Bolaget registrerades i Täby kommun, Stockholms län, Sverige. Bolaget regleras av och verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Nuvarande firma (tillika handelsbeteckning) registrerades den 8 januari 2018. Bolagets LEI-kod är 549300ZFSKDKR-C6TD804. Bolaget har sitt säte, i Danderyds kommun, Stockholms län. Representanter för Bolaget går att nå på telefon 073-400 02 31 och e-post [niklas.palsson@cedergrenska.se](mailto:niklas.palsson@cedergrenska.se) samt på besöksadressen Kungsvägen 2, 182 79 Stocksund, Sverige. Bolagets hemsida är [www.cedergrenska.se](http://www.cedergrenska.se). Notera att informationen på hemsidan inte ingår i Prospektet såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Bolaget är per dagen för detta Prospekt direkt och indirekt moderbolag till 18 svenska dotterbolag vilka framgår av koncernstrukturen nedan.

<b>Bolag</b>				<b>Andel (%)</b>
Cedergrenska AB (publ), org. nr 559144-0697				100
	Tibble Fristående Gymnasium TFG AB, org. nr 556697-8556			100
		Kunskap Österåker AB, org. nr 556916-4220		100
		Lära i Österåker AB, org. nr 556731-7416		100
		Täby Förskola AB, org. nr 559202-2502		100
		Lära i Norrort AB, org. nr 559038-5885		100
		Täby Friskola Aktiebolag, org. nr 556599-8860		100
		Athlete Sports Academy Sweden AB, org. nr 556702-8963		100
			Alma Mater Idrottsskolor AB, org. nr 556896-6013	100
			Almaskolan AB, org. nr 556922-4610	100
			Athleticagymnasiet AB, org. nr 556779-9035	100
			Stockholms Idrottsgymnasium AB org. nr 556737-9226	100
		Klart Skepp Stocksund Aktiebolag, org. nr 556456-2790		100
			Cedergrenska Tornet AB, org. nr 556735-4435	100
			Hamnkrogen Stocksund AB, org. nr 556628-8493	100
			Klart Skepp Marinteknik AB, org. nr 556516-0669	100
			Rederi AB Älva, org. nr 556513-1827	96,8
	Helleborusskolan Täby AB, org. nr 556750-8386			100
	Helleborusskolan Österåker AB, org. nr 559102-3261			100

# Rörelsekapital

Cedergrenskas styrelse bedömer att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för den nuvarande verksamheten under den kommande tolv månadersperioden räknat från dagen för Prospektet.

# Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara väsentliga för Cedergrenskas 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 nationell och kommunal nivå

Cedergrenskas verksamhet är beroende av de ersättningsystem 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 system för att kunna tillhandahålla sina tjänster på ett effektivt sätt.

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.*

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 dem inverka på det sätt Cedergrenska bedriver sin verksamhet.

Bolaget bedömer sannolikheten för att det införs begränsningar av ersättningen och därmed skolpengen, eller förändringar i utbildnings- och ersättningssystem i övrigt som låg, 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 Cedergrenskas finansiella ställning och intjäningsförmåga.

### Cedergrenska och dess dotterbolag verkar på en starkt reglerad marknad och påverkas därmed av ändringar i lagar, regler och myndigheters tolkningar och praxis exempelvis avseende begränsningar av möjligheten att bedriva Skolverksamhet i vinstsyfte

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 19 juli 2018 att uppdraga åt en särskild utredare att analysera och föreslå åtgärder för att minska skolsegregationen och förbättra resurstilldelningen till förskoleklass och grundskola i syfte att öka likvärdigheten inom berörda skolformer ("Utredningen om en mer likvärdig skola"). Den 27 april 2020 överlämnade Utredningen om en mer likvärdig skola sitt betänkande: En mer likvärdig skola – minskad skolsegregation och förbättrad resurstilldelning (SOU 2020:28) till regeringen. Betänkandet innehåller bland annat ett förslag om att det införs ett gemensamt skolval där alla vårdnadshavare och alla huvudmän deltar samt förslag till ändringar avseende urvalsgrunder för sökande till skolor, beräkning av hur ersättningen till privata aktörer, den s.k. skolpengen, beräknas. Om det nu aktuella förslaget, eller liknande förslag, skulle realiserar som begränsar privata aktörer möjligheter till kostnadstäckning och/eller vinstgenerering eller möjlighet att överföra vinstmedel till sina aktieägare 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 tillväxtmöjligheter och lönsamhet.

### **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 påverka anseendet också för Cedergrenska och dess dotterbolag, 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 scenarion inträffar som låg. Scenariona skulle, om de inträffade, kunna komma att innebära en låg risk för att Koncernen förlorar elever och tillväxtmöjligheter 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 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 samt engagemang, 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 till exempel 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 är det en låg risk att det kan få en negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

## **Risker relaterade till Bolagets verksamhet**

### **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 förvärvs- och integrationskostnader än förväntat.

Cedergrenskas verksamhet är idag främst förlagd i kluster "nordöstra Stockholmsområdet" men bolaget planerar etableringar i ytterligare kluster enligt vad som beskrivs i avsnittet *Verksamhetsbeskrivning – 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 förverkligas finns det en medel risk för att detta får en väsentlig 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 klustret i nordöstra Stockholm men organisk tillväxt aktualiseras även i potentiella nya kluster, i enlighet med vad som anges i avsnittet *Verksamhetsbeskrivning – Tillväxtstrategi*.

För att nå Koncernens mål avseende organisk tillväxt är Cedergrenskas dotterbolag 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 kunna hitta lämpliga ersättningslokaler.

En förutsättning för organisk tillväxt är vidare 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.

### **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 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.

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 *Verksamhetsbeskrivning*) 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 låg. Om Bolaget skulle misslyckas med detta finns en medel 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.



## Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

### En aktiv, likvid och fungerande marknad för Bolagets aktier kanske inte utvecklas

Bolagets aktier har inte varit föremål för handel på någon marknad före Erbjudandet. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna faktorerna hör bland annat kvartalsvariationer. Till de externa faktorerna hör allmänna ekonomiska förhållanden, branschfaktorer, konjunktur samt ytterligare externa faktorer som till exempel utbrottet av Covid-19 som medfört högre volatilitet på världens aktiemarknader och som inte är relaterade till Bolagets verksamhetsutveckling.

Priset i Erbjudandet har fastställts av Styrelsen samt Bolagets huvudägare i samråd med Avanza och uppgår till 50 SEK per aktie. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet. Investerare kanske således inte kan viderasälja aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande priset i Erbjudandet. Det finns också en risk att aktieägare inte har möjlighet att avyttra sitt innehav vid varje given tidpunkt då handeln framgent kan vara föremål för inaktivitet eller vara illikvid.

Bolaget kan inte bedöma sannolikheten för att ovanstående omständigheter inträffar. För det fall någon av ovanstående omständigheter inträffar finns dock en risk att investerare förlorar hela eller delar av sin investering eller inte kan omsätta sin investering till likvida medel vid den tidpunkt investeraren önskar.

### Priset på aktierna kan vara volatilt

Bolagets Huvudägare och Säljande Aktieägare samt styrelse och ledning vilka sammanlagt kommer att inneha cirka 67 procent av aktierna och rösterna i Bolaget vid tidpunkten för Listningen har åtagit sig att inte sälja eller på annat vis överlåta sina aktier under en period om 12 månader från första dagen för handel i aktien på Nasdaq First North genom så kallade lock up-avtal. Ovanstående kan ha en negativ påverkan på likviditeten i Bolagets aktie och leda till lägre handelsvolym än vad som annars skulle varit fallet. Likviditeten kan negativt påverka priset en investerare kan erhålla vid avyttring av aktier, särskilt om investeraren försöker avyttra sina aktier inom en kort tidsram. Överlåtelsebegränsningarna omfattas av sedvanliga begränsningar och undantag, såsom godkännandet av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget som sker i enlighet med de svenska reglerna för offentliga uppköpserbjudanden och på villkor som behandlar samtliga aktieägare lika, eller ett ovillkorat åtagande att acceptera ett erbjudande, en försäljning eller en annan avyttring av aktier till följd av ett erbjudande från Bolaget till samtliga aktieägare avseende förvärv på lika villkor av egna

aktier. Dessutom kan Avanza, om de bedömer det lämpligt i det enskilda fallet, bevilja undantag från de relevanta åtagandena och då kan aktierna erbjudas till försäljning. Om någon av Bolagets Huvudägare och Säljande Aktieägare som har ingått avtal om lock up, efter lock up-periodens utgång skulle sälja en avsevärd mängd aktier på den öppna marknaden, eller om marknaden skulle tro att en sådan försäljning kan komma att ske, kan priset på Cedergrenskas aktie komma att falla. Det finns inga garantier för att Bolagets större aktieägare, Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare kommer att behålla sitt aktieinnehav efter utgången av lock up-avtalen.

### Huvudägarna kommer även efter Erbjudandet att kunna utöva ett betydande inflytande över Cedergrenskas verksamhet, vilket kan komma att avvika från övriga aktieägares intressen

Efter att Erbjudandet genomförts kommer Huvudägarna att äga cirka 63,3 procent av aktierna i Bolaget (baserat på full anslutning till Erbjudandet och fullt utnyttjande av övertilldelningsoptionen). Därför kommer Huvudägarna även fortsättningsvis att ha möjlighet att utöva betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella ökning av aktiekapitalet, samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Cedergrenskas tillgångar. Huvudägarnas intressen kanske inte är samma som Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen och Huvudägarna kan komma att utöva sitt inflytande över Cedergrenska på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

Cedergrenska bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg. Skulle de förverkligas kan det medföra en medel risk för ett minskat aktievärde samt en försämring av minoritetsaktieägares möjlighet att få avskaffning på sin investering.

### Åtaganden från Ankarinvesterarna är inte säkerställda och kan därmed komma att inte infrias

Enter Fonder, FE Fonder och Prior & Nilsson Fonder ("Ankarinvesterarna") har åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, till priset i Erbjudandet, förvärva aktier i Erbjudandet som motsvarar totalt 13,8 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Ankarinvesternas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Ankarinvesterarna inte kommer att kunna infria sina åtaganden. Ankarinvesternas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Ankarinvesterarna inte uppfyller sina åtaganden.

Bolaget bedömer sannolikheten för att ovanstående risk förverkligas som låg. Om risken förverkligas finns det en medel risk för att risken skulle kunna få en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

# Värdepapperens rättigheter

## Vissa rättigheter förenade med aktierna

Erbjudandet avser teckning av stamaktier i Cedergrenska, vilka emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och i svenska kronor. De erbjudna aktierna har ISIN-kod SE0015811922, är av samma slag och är fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### Rösträtt

Varje aktie berättigar till en röst på Cedergrenskas bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier.

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

### Rätt till utdelning och behållning till likvidation

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga inskränkningar föreligger i rätten att fritt överlåta värdepapperen.

Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning administreras av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna eget kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett högre belopp än det belopp som styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna

regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige till vilka aktier i svenska bolag kan allokteras, kan i vissa fall utdelningen bli föremål för kupongskatt.

## Central värdepappersförvaring

Cedergrenska och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument med Euroclear som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige). Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker genom Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

## Bemyndiganden

Vid extra bolagsstämma den 14 april 2021 beslutades att bemyndiga styrelsen att inom ramen för bolagsordningens gränser, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital genom beslut om nyemission av aktier. Betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor. Syftet med bemyndigandet och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är dels att möjliggöra en spridningsemission i samband med en listning av bolagets aktier på Nasdaq First North samt att styrelsen därutöver på ett flexibelt och tidseffektivt sätt ska kunna stärka bolagets finansiella ställning, dels kunna genomföra förvärv av bolag eller rörelse, investering i nya eller befintliga verksamheter eller utökad expansion i övrigt. Emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och vid betalning genom apport ska ske till marknadsmässig teckningskurs, i förekommande fall med tillämpning av marknadsmässig emissionsrabatt, enligt då rådande marknadsförhållanden.

## Registrering av Emissionen hos Bolagsverket

Registrering av Emissionen hos Bolagsverket förväntas ske omkring vecka 21, 2021. Den angivna tidpunkten är preliminär och kan komma att ändras.

## Skattefrågor i samband med Erbjudandet

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen. Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan tänkas uppstå i samband med Erbjudandet.

## Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en börs ha regler om offentliga uppköpserbjudanden som avser aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad som Nasdaq Stockholm AB driver. Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som verkar för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler ska tillämpas med avseende på bolag vilkas aktier handlas på multilaterala handelsplattformar, så som Nasdaq First North.

Tillämpligt regelverk för Cedergrenska är *Takeover-regler för vissa handelsplattformar* utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning den 1 april 2018. Ett uppköpserbjudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna, antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbjudande eller obligatoriskt genom budplikt, vilket sker då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, innehar minst 30 procent av rösterna i ett bolag. Ett offentligt uppköpserbjudande kan ske kontant, genom ett aktieerbjudande där nya aktier erbjuds i det uppköpande bolaget eller genom en kombination av de båda. Erbjudandet kan vara villkorat eller ovillkorat. Alla aktieägare har möjlighet att välja mellan att acceptera erbjudandet eller tacka nej. I det fall budgivaren uppnår 90 procent av rösterna har denne rätt att påkalla tvångsinlösen av sådana aktier för vilka aktieägarna tidigare tackat nej till erbjudandet.

Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsaktieägare då en aktieägare innehar mer än 90 procent av rösterna. Denna process är en del i minoritetsskyddet, vilket



syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, stora som små, där aktieägare som tvingas göra sig av med sina aktier ska få en skälig ersättning.

Cedergrenskas aktier är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit något offentligt uppköpserbjudande beträffande Cedergrenskas aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.



WORLD

# Villkor och anvisningar för Erbjudandet

## Erbjudandet

Erbjudandet omfattar upp till 2 360 000 aktier, varav 1 600 000 aktier utgörs av nyemitterade aktier samt 760 000 aktier utgörs av befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. Erbjudandet motsvarar ett värde om 118 MSEK. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt.

## Övertilldelningsoption

För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Säljande Aktieägare åtagit sig att erbjuda ytterligare högst 240 000 nyemitterade aktier motsvarande ett värde om högst 12 MSEK, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen omfattar således cirka 10 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, kommer Erbjudandet att uppgå till högst 130 MSEK och omfatta 2 600 000 aktier, och cirka 22,4 procent av det totala antalet utomstående aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Nyemissionen i Erbjudandet kommer, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, att tillföra Bolaget 80 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet.

## Teckningskurs och prissättning

Teckningskursen uppgår till 50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Erbjudandepriset har fastställts av styrelsen i samråd med Avanza baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Ankarinvesterare, kontakter med andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter.

## Minsta teckningspost

Anmälan om teckning av aktier ska avse lägst 130 aktier, motsvarande 6 500 SEK, och därefter i jämna poster om tio (10) aktier.

## Teckningsperiod

Teckning av aktier ska ske under perioden 11 maj till och med klockan 17:00 den 21 maj 2021. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. För det fall beslut om sådan förlängning fattas, kommer Bolaget informera marknaden om detta senast den 21 maj 2021 genom pressmeddelande.

## Anmälan om teckning av aktier

### Anmälan via Avanza

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

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Fullständig information om anmälningsförfarandet via Avanza finns att läsa på Avanzas hemsida, [www.avanza.se](http://www.avanza.se). Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras till och med klockan 17:00 den 21 maj 2021. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån under perioden från och med klockan 17:00 den 21 maj 2021 till likviddagen den 26 maj 2021.

### Anställda i Cedergrenska

Anställda i Cedergrenska kommer erhålla särskilda instruktioner avseende betalning och tilldelning av Bolagets ledning.

## Teckningsåtaganden

Ankarinvesterarna, vilka framgår av tabellen nedan, har åtagit sig att, under vissa villkor, och till samma pris som övriga investerare, teckna totalt 1 600 000 aktier motsvarande ett belopp om cirka 80 MSEK och cirka 61 procent av Erbjudandet inklusive övertilldelningsoptionen. Ankarinvesternas åtagande är förenat med vissa villkor. Däribland ska samtliga villkor för upptagande till handel av Bolagets aktier vara uppfyllda senast den 14 juni 2021.

Ankarinvesterare	Antal aktier	Belopp (SEK)	Andel av Erbjudandet inklusive över-tilldelningsoptionen (%)
Enter Fonder	700 000	35 000 000	27
FE Fonder	500 000	25 000 000	19
Prior & Nilsson Fonder	400 000	20 000 000	15
<b>Totalt</b>	<b>1 600 000</b>	<b>80 000 000</b>	<b>61</b>

Åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. Avanza och Bolagets styrelse bedömer dock att Ankarinvesterarna har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden och avsikter.

## Säljande Aktieägare

Namn	Antal aktier till försäljning	Adresser
Niklas Pålsson, VD	280 000	Husarvikstorget 22 115 47 Stockholm
Håkan Söderström, Skol- och kvalitetschef	280 000	Flådvägen 47, 194 64 Upplands Väsby
David Sandgren, styrelseledamot, via ETOD Holding AB, org. nr 559272-1277	240 000	c/o Acctax & Law AB Vikdalsgränd 10 A 131 51 Nacka
Christan Drougge, styrelseledamot via Berkshore AB, org. nr 556862-7730	120 000	Berkshore AB c/o Husarvikstorget 26, 115 47 Stockholm
Daniel Andersson, minoritetsaktieägare via Ignoramus AB, org nr 556754-9117	80 000	Ignoramus AB c/o Servando Bolag AB, Box 5814, 102 48 Stockholm

## Tilldelning

Tilldelning av aktier beslutas av styrelsen i Bolaget i samråd med Avanza, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Prioriterad tilldelning kan komma att ske till anställda i Cedergrenska, dock kan prioriteringen avse aktier till ett värde om maximalt 30 000 SEK per anställd. Även affärspartners, strategiska investerare samt teckningar via Avanza kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda hos rådgivarna, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

I händelse av att Erbjudandet övertecknas kan anmälan resultera i utebliven tilldelning eller tilldelning av ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningensperioden anmälan inges.

## Besked om tilldelning och betalning

Resultatet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 24 maj 2021 samt finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

När fördelningen av aktier fastställts utsänds avräkningsnotor utvisande tilldelning av aktier i Bolaget. Detta beräknas ske omkring den 24 maj 2021. De som inte tilldelas aktier kommer inte att erhålla någon avräkningsnota eller något meddelande. Den som tecknar sig genom förvaltare kan kontakta förvaltare för besked om tilldelning. Betalning ska ske senast likviddagen den 26 maj 2021 eller i enlighet med förvaltarens rutiner vari teckning har skett genom.

## Anmälningar inkomna till Avanza

Besked om tilldelning för de som har anmält sig via Avanzas internetjänst sker genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto. Besked om tilldelning och leverans av aktier beräknas ske omkring den 24 maj 2021.

Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på den depå/det konto som har angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med klockan 17:00 den 21 maj 2021 till och med klockan 23:59 den 26 maj 2021. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig till att hålla ett belopp motsvarande teckningen tillgängligt på den, vid teckningen, angivna depå eller konto under nämnd period och att kontoinnehavaren är medveten om att tilldelning kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Likvid för tilldelade aktier dras senast på likviddagen den 26 maj 2021.

## Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalade aktier beräknas för samtliga investerare ske omkring den 28 maj 2021, varefter Euroclear sänder ut en avi som utvisar det antal aktier som har registrerats på mottagarens servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

## Listning av aktierna på Nasdaq First North

Cedergrenska styrelse har beslutat om att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Det är Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq Stockholm**") som godkänner ansökan om upptagande till handel. Nasdaq Stockholm meddelade den 30 april 2021 att de gjort

bedömningen att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq First North och att Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan från Bolaget om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North under vissa sedvanliga villkor. Under förutsättning av att ansökan beviljas beräknas aktierna börja handlas den 25 maj 2021. Ett villkor för godkännande är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds.

Detta innebär att handel kan komma att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens servicekonto, VP-konto, investeringskonto, kapitalförsäkring eller liknande och i vissa fall före avräkningsnota erhålls, för ytterligare information se avsnittet *Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier* nedan. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgår. Kortnamnet (tickern) på Nasdaq First North för Cedergrenskas aktier kommer vara CEDER.

## Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Avanza komma att övertilldela aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel med aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Avanza har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras för att stödja marknadspriset på aktierna till pris som är högre än det pris som fastställs i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts, om de har utförts, ska Avanza offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5 (4) i Europeiska Unionens marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Avanza att, genom Bolaget, offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

## Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats

hos Bolagsverket och aktierna införts i den av Euroclear förda aktieboken.

## Utspädning

Vid fullteckning av Erbjudandet inklusive Övertilldelningsoptionen kommer antalet aktier i Cedergrenska att öka med totalt 1 600 000 aktier, från 9 999 240 aktier till 11 599 240 aktier, och aktiekapitalet kommer att öka med 96 000,00 SEK, från 599 954,40 SEK till 695 954,40 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 16,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

För de befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädningseffekt om cirka 13,8 procent. Utspädningseffekten har beräknats som antal aktier och röster som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det maximala totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandet.

## Begränsning av Erbjudandet

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA, Sydkorea, Schweiz och Singapore, eller i annat land där Erbjudandet kan ses som olagligt, riktas inget erbjudande att teckna aktier till personer eller företag med registrerad adress i något av dessa länder. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltigt.

## Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Om vissa negativa händelser inträffar som väsentligt försämrar Bolagets ställning eller framtidsutsikter eller om det inträffar omständighet eller framkommer information som enligt Avanzas bedömning föranleder omprövning av lämpligheten av Erbjudandet, eller om de garantier som Bolaget givit skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls har Avanza rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen den 26 maj 2021. Om Avanza säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer varken leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet.

## Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning kommer ske via avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 24 maj 2021. Efter det att betalning för tilldelade aktier har kommit Avanza tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till, av investeraren, angiven depå eller konto. Den tid

som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier kan medföra att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad depå eller konto förrän tidigast den 26 maj 2021, eller ett antal dagar därefter. För anmälningar som inkommit genom Avanza, se avsnittet *Anmälningar inkomna till Avanza ovan*.

Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq First North beräknas inledas omkring den 25 maj 2021. Det faktum att aktierna möjligtvis inte finns tillgängliga på investerarens angivna depå eller konto förrän tidigast den 26 maj 2021 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq First North från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på angiven depå eller konto.

## Återkallelse samt förlängning av Erbjudandet

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för de fall Bolagets styrelse anser att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, är tillräckligt stort för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med aktierna i Cedergrenska, samt att Nasdaq First Norths spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att avbrytas. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 21 maj 2021. För det fall Erbjudandet avbryts kommer varken leverans av eller betalning för aktier inom Erbjudandet att genomföras.

## Aktielån

Avanza har erhållit ett lån av aktier i Bolaget från Huvudägarna i samband med Erbjudandet. Aktielånet kommer att återställas efter att Emissionen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 21, 2021.

## Lock up-avtal

Tio (10) av Bolagets större aktieägare, ordinarie styrelseledamöter och ledande befattningshavare har genom avtal förbundit sig gentemot Avanza att inom en period om 360 dagar från första dag för handel på Nasdaq First North, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt samtycke från Avanza. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke

beslutas helt diskretionärt av Avanza och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl.

Totalt omfattar ingångna lock up-avtal minst 67 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, givet att Erbjudandet blir fulltecknat och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Följande har ingått lock up-avtal:

Niklas Pålsson	2 039 437 aktier
Håkan Söderström	1 738 560 aktier
David Sandgren (genom bolag)	1 089 798 aktier
Christian Drougge (genom bolag)	1 220 032 aktier
Daniel Andersson (genom bolag)	1 260 032 aktier
Endel Viitberg	291 840 aktier
Lotta Smith	134 672 aktier
Cecilia Skarke <sup>43</sup>	11 111 aktier
Yvonne Regnér	2 755 aktier
Beatrice Feuk Dahlström	800 aktier

Efter utgången av respektive lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien. Undantag från lock up får göras enligt villkoren och som en accept av ett offentligt uppköpserbjudande enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

## Placeringsavtal

Enligt ett avtal om placering av aktier i Bolaget som avses ingås omkring den 24 maj 2021 mellan Bolaget och Avanza, åtar sig Bolaget att emittera aktier i Erbjudandet och Avanza åtar sig att vidta åtgärder för att placera aktierna hos investerare ("**Placeringsavtalet**"). Avanzas åtagande innefattar inte att för egen räkning förvärva eller betala för aktier i Erbjudandet eller att på annat sätt garantera att aktierna i Erbjudandet, helt eller delvis, kommer att tecknas eller att full betalning för aktierna kommer att erläggas.

Enligt Placeringsavtalet åtar sig de Säljande Aktieägarna att utfärda en option för Avanza, vilken ska kunna utnyttjas, helt eller delvis, innebärande att Avanza under en period om 30 dagar från första dag för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North ska ha rätt att sälja ytterligare högst 240 000 aktier motsvarande cirka tio (10) procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset, i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga utfästelser och garantier till Avanza. Avanzas åtaganden enligt Placeringsavtalet är villkorade av vissa fullföljandevillkor, inklusive att garantiåtagandena från Bolaget är sanna och korrekta, att Bolaget har uppfyllt sina skyldigheter enligt Placeringsavtalet och att ingen materiell

<sup>43</sup> Tillträdande Skol- och kvalitetschef för för- och grundskolan. Planerat tillträde i augusti 2021.





negativ händelse inträffat (till exempel en händelse som väsentligt försämrar Bolagets ställning eller framtidsutsikter eller väsentliga negativa händelser på de finansiella marknaderna som väsentligen försvårar ett framgångsrikt genomförande av Erbjudandet). Om villkoren i Placeringsavtalet inte är uppfyllda har Avanza rätt att säga upp avtalet, i vilket fall aktierna inte kommer levereras eller betalas för i enlighet med Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att hålla Avanza skadeslöst mot vissa anspråk samt ersätta Avanza för arbete och kostnader i anledning av mot Avanza framförda anspråk.

## Viktig information angående NID och LEI

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU 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 LEI-kod och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna förvärva aktier i Erbjudandet. Observera att det är aktietecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att Avanza kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala

LEI-systemet finns på följande hemsida: [www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations](http://www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations). För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser förvärva aktier i Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälan vid inlämnandet.

## Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar aktier i Emissionen kommer att lämna personuppgifter till Avanza. Personuppgifter som lämnas till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera engagemang 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 och organisationer med vilka Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Avanzas kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas av Avanza genom en automatisk datakörning hos Euroclear.

# Styrelse och ledande befattningshavare

## Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) styrelseledamöter. Därutöver har Cedergrenskas anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fyra stämvalda styrelseledamöter, inklusive ordföranden, valda för tiden intill slutet av årsstämman 2021 samt två (2) ledamöter utsedda av

arbetstagarorganisationer. Samtliga styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Kungsvägen 2, 182 79 Stocksund.

Styrelseledamöterna, deras befattning och tillträdesår beskrivs i tabellen nedan. Därtill anges styrelsemedlemmarnas beroendeförhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Namn	Position	Ledamot i Bolaget sedan	Ledamot i Koncernen sedan	Oberoende i förhållande till	
				Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Christian Drougge	Styrelseordförande	2018	2015	Ja	Nej
David Sandgren	Styrelseledamot	2018	2011	Ja	Nej
Lotta Smith	Styrelseledamot	2020	2020	Ja	Ja
Beatrice Feuk Dahlström	Styrelseledamot	2020	2011	Nej	Ja
Henrik Lokind*	Styrelseledamot	2020	2011	-	-
Marie Wikner*	Styrelseledamot	2020	2018	-	-

\*Arbetstagarrepresentant.

## Styrelse



### Christian Drougge

**Född:** 1971.

**Utbildning:** Master of Science från Handelshögskolan i Stockholm, inriktning Marknadsföring och Finansiering.

**Arbetslivserfarenhet:** Christian Drougge har sedan 1998 varit verksam inom investeringar internationellt och i Sverige, sedan 2010 i egen verksamhet. Innan dess bland annat som Investment Director på Proventus AB och Investment Manager på BancBoston Capital i London. Christian har erfarenhet av att driva verksamheter både operativt och från ett ägande- och styrelseperspektiv. Tidigare investeringar innefattar både utköpsinvesteringar, tillväxtbolag samt ett antal omstruktureringar. Christian var mellan 2005–2009 ägare i Pysslingen Förskolor & Skolor AB.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Cosmos Enterprises AB, Finlarm

Aktiebolag, FinlarmGruppen AB, Köksfabriken M I M AB, Svenska Köksgruppen Holding AB, Sörmlandskök AB, Vårdkraft i Sverige AB och Zemrete Holding AB. Styrelseledamot i Berkshore AB, Big Baby Holding AB, BoF Barn och familjejourer AB, Bostadsrättsföreningen Zenhusen, Dedicap AB, Dalarnas Säkerhets System Aktiebolag, Dalarnas Säkerhets System Holding AB, Drougge Enterprises AB, HEAVENLY Industries Aktiebolag, Nybergs Lås AB, Pluto Holding AB, Pluto Produkter AB, Victoria Behandlingscenter AB och Villa Victoria Intressenter AB. Styrelsesuppleant i Actus Education Holdings AB, Cosmos Music Publishing AB, Servando Holding AB och Styrpilen AB.

**Innehav:** 1 340 032 aktier genom Berkshore AB.



### David Sandgren

**Född:** 1973.

**Utbildning:** Master of Science in Economics and Business Administration med inriktning på finansiell ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

**Arbetslivserfarenhet:** David Sandgren har många års erfarenhet som techentreprenör och investerare. David Sandgren grundade online-sökföretaget Hitta.se och Mortgageloan.com och har sedan dess arbetat med egna investeringar.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Dasand AB, eEducation Albert AB, ETOD Holding AB, Gozer AB och Navigera AB. Styrelsesuppleant i RAN i Råå AB och RÅÅRAN Fastigheter AB.

**Innehav:** 1 329 798 aktier genom ETOD Holding AB.



### Lotta Smith

**Född:** 1972.

**Utbildning:** Master of Science från Handelshögskolan i Stockholm, inriktning Finance & Accounting and International Business.

**Arbetslivserfarenhet:** Lotta Smith har mångårig internationell erfarenhet inom strategi, fastighet, investeringsbranschen från anställningar på bl.a. Industrivärden, Morgan Stanley och LEK Consulting. Har styrelsefarenhet från Svenska Skolan i London samt Hedda Credit Fund i Sverige.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Boden Capital AB. Styrelseledamot i Hedda Manager AB och Bostadsrättsföreningen Birger Jarl 38.

**Innehav:** 133 760 aktier.



### Henrik Lokind

**Född:** 1975.

**Utbildning:** Gymnasieläroexamen.

**Arbetslivserfarenhet:** Henrik har mångårig erfarenhet av arbete som gymnasielärare i filosofi och svenska vid Tibble Gymnasium. Henrik har även drivit eget företag under flera år.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i HL Jakt och utbildning AB.

**Innehav:** 26 960 aktier.



### Beatrice Feuk Dahlström

**Född:** 1970

**Utbildning:** Filosofie kandidatexamen med ekonomi och marknadsföring som huvudämne, vid Stockholm och Lunds universitet. Just nu en pågående EMBA vid Handelshögskolan i Stockholm (2020 - juni 2021).

**Arbetslivserfarenhet:** Beatrice Feuk Dahlström har mångårig, internationell erfarenhet av management- och ledningsgruppsarbete, strategi samt HR-chef vid den globala media- och kommunikationsbyrån IPG Mediabrands. Hennes fokus har varit utveckling av byrån, samt utveckling av nya tjänster för IPG Mediabrands kunder. Beatrice Feuk Dahlström har lång erfarenhet, och är en välkänd talare, inom digitala marknadsföringsstrategier och varumärkeskommunikation. Beatrice Feuk Dahlström har även varit marknadschef vid Gröna Lund AB samt kommunikationschef på General Motors för Norden och Irland.

**Andra pågående uppdrag:** Olika typer av mentorskap.

**Innehav:** 800 aktier.



### Marie Wikner

**Född:** 1971.

**Utbildning:** Civilekonom på förvaltningslinjen vid Stockholms universitet samt kompletterande pedagogisk utbildning vid Malmö högskola. Därtill har Marie Wikner studerat fristående kurser.

**Arbetslivserfarenhet:** Marie Wikner har erfarenhet av skolutveckling och pedagogiska frågor genom arbetet som ämneslärare i Företagsekonomi hos Tibble Gymnasium samt Jensen Education. Dessförinnan närmare 15 års erfarenhet från IT-branschen genom anställningar som Account Manager, Engagement Manager och Projektledare hos Oracle/Sun Microsystems, Microsoft samt Safepay. Har tidigare styrelseerfarenhet från förskoleverksamheten Barnens Hus i Täby.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Innehav:** 700 aktier.

## Ledande befattningshavare



### Niklas Pålsson

Verkställande direktör i Bolaget sedan 2018, verkställande direktör i TFG sedan 2011.

**Född:** 1972.

**Utbildning:** Civilekonom, Stockholms universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** Niklas Pålsson har tio (10) års erfarenhet som legitimerad gymnasielärare och verkställande direktör för skolkoncernen Cedergrenska AB. Innan Niklas skolade om sig till lärare arbetade han under tio (10) år inom bank och finans, bland annat som mäklarchef på Alfred Berg Fondkommission.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Introitus AB.

**Innehav:** 2 319 437 aktier.



### Yvonne Regné

CFO sedan 2020.

**Född:** 1965.

**Utbildning:** Civilekonom, Örebro universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** Yvonne Regné har mer än tio (10) års erfarenhet som ekonomichef inom skolvärlden i den privata sektorn. Hon började sin karriär inom revision för att sedan ha olika roller inom kontroll i branscher så som verkstadsindustrin, bank och konfektyr, för att sedan arbeta vidare som ekonomichef i ett amerikanskt bolag inom konfektyr. Därefter arbetade hon som ekonomi- och administrativ chef inom golfbranschen i sju (7) år.

**Andra pågående uppdrag:** Revisor i Bostadsrättsföreningen Sadelbyn 2.

**Innehav:** 2 755 aktier.



### Håkan Söderström

Skol- och kvalitetschef sedan 2019.

**Född:** 1956.

**Utbildning:** Lärarexamen, Ämneslärarexamen, från Stockholms universitet. Lärarlegitimation, Skolverket, statlig rektorsutbildning, Myndigheten för skolutveckling, Rektorslyftet, Skolverket. Pågående skolchefsutbildning, Skolverket.

**Arbetslivserfarenhet:** Håkan Söderström har arbetat som lärare sedan slutet av 1970-talet i Upplands Väsby och Gnesta kommun. Rektor sedan slutet av 1990-talet i kommunerna Upplands Väsby, Danderyd och Täby kommun. Tf. produktionsdirektör Danderyds kommun.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Innehav:** 2 018 560 aktier.

## Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några familjeband eller andra närstående relationer mellan styrelsemedlemmarna och/eller ledande befattningshavare. Ingen styrelsemedlem eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inklusive erkända yrkessammanslutningar) bundits vid, eller varit föremål för påföljd på grund av brott, eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

## Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Arvode till bolagsstämموvalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 22 december 2020 beslutades att inget arvode ska utgå till styrelsen för tiden intill nästkommande årsstämma. Ingen styrelseledamot har några avtal som berättigar till ersättning vid upphörandet av uppdraget.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöter och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2019/2020. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamot eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

## Ersättningar och andra förmåner – styrelse och ledande befattningshavare

### Styrelsen

2019/2020 (SEK)	Befattning	Styrelsearvode	Pensionskostnader	Summa*
Christian Drougge	Styrelseordförande	0	0	0
David Sandgren	Styrelseledamot	0	0	0
Lotta Smith**	Styrelseledamot	0	0	0
Beatrice Feuk Dahlström**	Styrelseledamot	0	0	0
Styrelsen totalt	N/A	0	0	0

\*Ingen rörlig ersättning, övriga förmåner eller ersättning har utbetalts till styrelsen under räkenskapsåret 2019/2020.

\*\*Lotta Smith och Beatrice Feuk Dahlström tillsattes vid årsstämman 2020-12-11.

### Ledande befattningshavare

2019/2020 (SEK)	Befattning	Grundlön	Pensionskostnader	Summa*
Niklas Pålsson	Verkställande direktör	1 023 000	225 154	1 248 154
Yvonne Regnér**	CFO	0	0	0
Håkan Söderström	Skol- och kvalitetschef	1 082 000	225 154	1 307 154
Ledande befattningshavare totalt	N/A	2 105 000	450 308	2 555 308

\*Ingen rörlig ersättning, övriga förmåner eller ersättning har utbetalts till de ledande befattningshavarna under räkenskapsåret 2019/2020.

\*\*CFO Yvonne Regnér anställdes 2020-08-01.

# Finansiell information och nyckeltal

I följande avsnitt presenteras historisk finansiell information för Bolaget samt dess helägda koncernbolag avseende räkenskapsåren 2018/2019, 2019/2020 samt för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2019. Den konsoliderade finansiella informationen för 2018/2019 och 2019/2020 är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar för respektive räkenskapsår, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR) 2012:1 (K3). I detta avsnitt inkluderas även konsoliderad finansiell information för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2019/2020 vilka har hämtats från bolagets delårsrapport för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021. Delårsrapporten för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021 har varken översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Siffror för delårsperioderna har framtagits i enlighet med samma principer som för helåren.

Den presenterade historiska finansiella informationen nedan ska läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar med tillhörande noter för räkenskapsåren 2018/2019 och 2019/2020 vilka har införlivats i Prospektet genom hänvisning och Bolagets delårsrapport för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021. Även bolagets delårsrapport för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021 vilken varken översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisor har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt K3. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender.



# Koncernens resultaträkning

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli - 30 juni	
	Ej reviderad 20/21	Ej reviderad 19/20	Reviderad 19/20	Reviderad 18/19
<b>Nettoomsättning</b>				
Nettoomsättning, extern	421 376	355 896	486 122	302 903
Förändring av varulager samt pågående arbeten för annans räkning	0	0	43	0
Övriga rörelseintäkter	23 570	11 981	18 814	14 864
<b>Omsättning</b>	<b>444 946</b>	<b>367 876</b>	<b>504 978</b>	<b>317 767</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror o förnödenheter, externa	-46 068	-43 508	-51 228	-41 881
Handelsvaror	0	0	0	-12 175
Övriga externa kostnader	-91 018	-74 678	-103 654	-59 606
Personalkostnader	-252 093	-211 373	-293 028	-178 580
Övriga rörelsekostnader	-25	0	-4 232	-259
Jämförelsestörande poster	-129	0	0	0
Av-/nedskrivningar av anläggningstillgångar	-6 612	-5 642	-7 385	-5 981
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA)</b>	<b>49 000</b>	<b>32 676</b>	<b>45 451</b>	<b>31 447</b>
Av-/nedskrivningar av Goodwill	-13 502	-11 308	-16 278	-11 488
<b>Rörelseresultat</b>	<b>35 498</b>	<b>21 368</b>	<b>29 173</b>	<b>19 959</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	305	0	0	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 922	-1 611	-2 437	-1 276
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>33 881</b>	<b>19 758</b>	<b>26 736</b>	<b>18 683</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>33 881</b>	<b>19 758</b>	<b>26 736</b>	<b>18 683</b>
Skatt på årets resultat	-10 515	-5 452	-9 651	-6 520
<b>Nettoresultat</b>	<b>23 366</b>	<b>14 306</b>	<b>17 086</b>	<b>12 163</b>
<b>Hänförligt till</b>				
Moderföretagets aktieägare	21 177	13 145	15 492	11 265
Innehav utan bestämmande inflytande	2 189	1 161	1 593	898

# Koncernens balansräkning

KSEK	31 mars		30 juni	
	Ej reviderad 2021	Ej reviderad 2020	Reviderad 2020	Reviderad 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Hyresrätter och liknande rättigheter	65	323	259	518
Goodwill	130 481	148 974	144 307	112 767
Summa immateriella anläggningstillgångar	130 546	149 297	144 565	113 285
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Fartyg och präm	10 980	10 633	11 168	0
Nedlagda utgifter på annan fastighet	9 468	9 592	11 000	9 659
Maskiner och tekniska anläggningstillgångar	2 705	139	700	185
Inventarier, verktyg och installationer	26 090	23 012	18 973	18 000
Summa materiella anläggningstillgångar	49 242	43 376	41 841	27 844
Summa anläggningstillgångar	179 788	192 673	186 406	141 129
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager</i>			240	0
Råvaror och förnödenheter	256	288	80	0
Varor under tillverkning	0	0	320	0
Varulager	256	288	320	0
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	741	936	400	495
Skattefordringar	12 951	9 451	703	219
Övriga kortfristiga fordringar	3 913	2 838	4 028	1 468
Förutbetalda- och upplupna intäkter	23 945	20 096	18 405	10 199
Summa kortfristiga fordringar	41 549	33 321	23 537	12 381
Kassa och bank	16 579	18 384	22 022	18 491
Summa omsättningstillgångar	58 384	51 993	45 879	30 873
Summa tillgångar	238 172	244 666	232 285	172 002
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital	298	298	298	298
Övrigt tillskjutet kapital	29 098	29 098	29 098	25 370
Balanserat resultat inklusive årets resultat	33 318	26 406	28 787	13 912
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	62 713	55 802	58 183	39 579
Innehav utan bestämmande inflytande	7 802	5 075	5 522	5 267
Summa eget kapital	70 516	60 877	63 705	44 847
<i>Avsättningar</i>				
Uppskjuten skatt	6 756	4 326	6 756	1 752
Övriga avsättningar	505	1 284	650	50
Summa avsättningar	7 260	5 610	7 406	1 802
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga skulder till kreditinstitut	30 833	69 109	58 333	39 292
Summa långfristiga skulder	30 833	69 109	58 333	39 292
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	31 208	36 251	16 710	34 000
Förskott från kunder	85	287	76	0
Leverantörsskulder	24 813	16 573	17 212	14 338
Checkräkningskredit	9 766	0	10 881	0
Skatteskulder	10 546	6 929	6 276	3 725
Övriga kortfristiga skulder	11 380	9 059	15 872	8 713
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41 765	39 971	35 814	25 287
Summa kortfristiga skulder	129 563	109 070	102 841	86 062
Summa eget kapital och skulder	238 172	244 666	232 285	172 002



# Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	31 mars		30 juni	
	Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
	2021	2020	2020	2019
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Resultat efter finansiella poster	33 881	19 758	26 736	18 683
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20 115	16 949	27 895	17 728
	53 996	36 707	54 631	36 411
Skatt	-12 393	-9 376	-6 445	-4 757
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	41 603	27 331	48 186	31 654
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>				
Förändring av varulager	64	-26	-58	0
Förändring kortfristiga fordringar	-5 765	1 179	2 242	-745
Förändring kortfristiga skulder	2 823	3 732	9 613	5 931
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38 726	32 216	59 983	36 840
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterbolag	0	-57 501	-57 501	-45 462
Delavyttring dotterbolag	95	117	128	0
Förvärv av materiella tillgångar	-13 497	-8 308	-13 012	-11 682
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 402	-65 692	-70 384	-57 144
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Förändring checkräkningskredit	-1 116	3 068	10 881	0
Upptagna lån	25 000	56 000	35 751	41 000
Amortering av lån	-38 001	-27 000	-34 000	-33 083
Nyemission i dotterföretag	0	4 104	4 104	833
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-16 650	-2 804	0	-18 601
Utbetald utdelning till andelar utan bestämmande inflytande	0	0	-2 804	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30 767	33 368	13 933	-9 851
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5 443</b>	<b>-107</b>	<b>3 531</b>	<b>-30 156</b>
Likvidamedel vid periodens början	22 022	18 491	18 491	48 647
Likvidamedel vid periodens slut	16 579	18 384	22 022	18 491

## Koncernens nyckeltal

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt K3. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender.

Nedanstående tabell visar Koncernens nyckeltal för

räkenskapsåren, 2018/2019 och 2019/2020 samt för perioden 1 juli 2019 – 31 mars 2020 och 1 juli 2020 – 31 mars 2021. Koncernens nyckeltal har inte reviderats eller översiktligt granskats om inte särskilt anges.

### Utvalda nyckeltal definierat enligt K3

	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
KSEK	20/21	19/20	19/20	18/19
Omsättning	444 946	367 876	504 978	317 767
Rörelseresultat	35 498	21 368	29 173	19 959
Nettoresultat	23 366	14 306	17 086	12 163
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38 726	32 216	59 983	36 840

### Alternativa nyckeltal

	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
KSEK	20/21	19/20	19/20	18/19
EBITDA	55 613	38 317	52 836	37 429
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	55 484	38 317	52 836	37 429
EBITA	49 000	32 676	45 451	31 447
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	48 871	32 676	45 451	31 447
Nettoresultat justerat för goodwillavskrivningar <sup>44</sup>	33 422	23 400	30 254	21 683
Nettoresultat per aktie justerat för goodwillavskrivningar, SEK <sup>45</sup>	3,4	2,6	3,3	2,4
Nettoskuld	55 228	86 976	63 902	54 801
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,0	38 317	1,2	1,5
Soliditet, %	30	25	27	26
Antal elever, st	5 514	5 203	5 196	4 453

<sup>44</sup> Avser majoritetsägarnas andel. <sup>45</sup> Avser majoritetsägarnas andel och är justerat för den aktiesplit som registrerades per den 21 april 2021. Samtliga minoritetsägare i dotterbolaget Tibble Fristående Gymnasium TFG AB apportionerades till Cedergrenska AB i den apportionemission som registreras omkring den 10 maj 2021.

## Definition av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motivering
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	Nyckeltalet ger en rättvis bild av Cedergrenskas resultat efter verksamhetsrelaterade kostnader
EBITDA exklusive jämförelsestörande poster	EBITDA men återläggning av större poster som ej anses vara återkommande eller verksamhetsbetingade	Nyckeltalet ger ett jämförbart tal med föregående period i syfte att jämföra Cedergrenskas EBITDA
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella avskrivningar	Ger en rättvis bild av Cedergrenskas rörelseresultat i relation till Bolagets jämförelsebolag och konkurrenter
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	EBITA med återläggning av större poster som ej anses vara återkommande eller verksamhetsbetingade	Nyckeltalet ger ett jämförbart tal med föregående period i syfte att jämföra Cedergrenskas EBITA resultat
Nettoresultat justerat för goodwillavskrivningar	Nettoresultat med återläggning av goodwillavskrivningar	Nyckeltalet ger en rättvis bild av Cedergrenskas nettoresultat jämfört med Bolagets jämförelsebolag och konkurrenter
Nettoresultat per aktie justerat för goodwillavskrivningar, SEK	Nettoresultat justerat för goodwillavskrivningar dividerat med genomsnittligt antal aktier	Nyckeltalet visar den genomsnittliga aktieägarens andel av Bolagets nettoresultat
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för bolagets likvidamedel	Nyckeltalet ger en överblick av Cedergrenskas skuldutveckling och återfinansieringsbehovet
Nettoskuld/EBITDA, ggr	Nettoskuld dividerat med EBITDA	Nyckeltalet är en skuldkvot som visar hur många år det skulle ta för Cedergrenska sin skuld
Soliditet, %	Eget kapital dividerat med totala tillgångar	Nyckeltalet visar hur stor andel av företaget som är finansierat med eget kapital
Antal elever, st	Antal elever vid periodens slut	Nyckeltal för att visa utvecklingen av antalet elever inom Bolaget

## Härledning av alternativa nyckeltal

### EBITDA

Tabellen nedan visar beräkningen av nyckeltalet EBITDA

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad 20/21	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 18/19
Periodens rörelseresultat	35 498	21 368	29 173	19 959
(+) Avskrivningar materiella- och immateriella tillgångar	20 115	16 949	23 663	17 469
<b>EBITDA</b>	<b>55 613</b>	<b>38 317</b>	<b>52 836</b>	<b>37 429</b>

### EBITDA, exklusive jämförelsestörande poster

Tabellen nedan visar beräkningen av nyckeltalet EBITDA, exklusive jämförelsestörande poster

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad 20/21	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 18/19
EBITDA	55 613	38 317	52 836	37 429
(+) Jämförelsestörande poster <sup>46</sup>	-129	0	0	0
<b>EBITDA, exklusive jämförelsestörande poster</b>	<b>55 484</b>	<b>38 317</b>	<b>52 836</b>	<b>37 429</b>

### EBITA

Tabellen nedan visar beräkningen av nyckeltalet EBITA

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad 20/21	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 18/19
Periodens rörelseresultat	35 498	21 368	29 173	19 959
(+) Avskrivningar immateriella tillgångar	13 502	11 308	16 278	11 488
<b>EBITA</b>	<b>49 000</b>	<b>32 676</b>	<b>45 451</b>	<b>31 447</b>

### EBITA, exklusive jämförelsestörande poster

Tabellen nedan visar beräkningen av nyckeltalet EBITA, exklusive jämförelsestörande poster

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad 20/21	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 18/19
EBITA	49 000	32 676	45 451	31 447
(+) Jämförelsestörande poster	-129	0	0	0
<b>EBITA, exklusive jämförelsestörande poster</b>	<b>48 871</b>	<b>32 676</b>	<b>45 451</b>	<b>31 447</b>

### Justerat nettoresultat

Tabellen nedan visar beräkningen av nyckeltalet nettoresultat justerat för goodwillavskrivningar

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad 20/21	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 19/20	Ej reviderad 18/19
Periodens nettoresultat	21 177	13 145	15 492	11 265
(+) Avskrivningar goodwill	12 245	10 255	14 762	10 418
<b>Nettoresultat justerat för goodwillavskrivningar<sup>47</sup></b>	<b>33 422</b>	<b>23 400</b>	<b>30 254</b>	<b>21 683</b>

<sup>46</sup> Jämförelsestörande poster definieras som betydande poster som rapporteras separat för att underlätta en komplett förståelse av koncernens finansiella resultat och jämförbarhet mellan perioder. Jämförelsestörandeposter hänför sig till omstruktureringkostnader, kostnader relaterade till förvärv och avyttringar samt andra engångsposter av väsentlig storlek, samtliga godkända av styrelsen. <sup>47</sup> Avser majoritetsägarnas andel.

## Justerat nettoresultat per aktie, SEK

Tabellen nedan visar beräkningen av nyckeltalet nettoresultat per aktie justerat för goodwillavskrivningar, SEK

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
	20/21	19/20	19/20	18/19
Nettoresultat justerat för goodwill	33 422	23 400	30 254	21 683
(-/-) Genomsnittligt antal aktier	9 047 040	9 047 040	9 047 040	9 047 040
Nettoresultat per aktie justerat för goodwillavskrivningar, SEK <sup>48</sup>	3,7	2,6	3,3	2,4

## Nettoskuld

Tabellen nedan visar beräkningen av nyckeltalet nettoskuld

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
	20/21	19/20	19/20	18/19
Räntebärande skulder	71 808	105 360	85 925	73 292
(+) Likvida medel	16 579	18 384	22 022	18 491
Nettoskuld	55 228	86 976	63 902	54 801

## Justerat nettoresultat

Tabellen nedan visar beräkningen av nyckeltalet Nettoskuld/EBITDA, ggr

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
	20/21	19/20	19/20	18/19
Nettoskuld	55 228	86 976	63 902	54 801
(-/-) EBITDA	55 613	38 317	52 836	37 429
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,0	2,3	1,2	1,5

## Justerat nettoresultat

Tabellen nedan visar beräkningen av nyckeltalet soliditet, %

KSEK	1 juli – 31 mars		1 juli – 30 juni	
	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
	20/21	19/20	19/20	18/19
Eget kapital	70 516	60 877	63 705	44 847
(-/-) Totala tillgångar	238 172	244 666	232 285	172 002
Soliditet, %	29,6%	24,9%	27,4%	26,1%

## Utdelningspolicy

Cedergrenska kommer använda sitt löpande kassaflöde för att finansiera framtida tillväxt. Inom den närmaste tre (3) årsperioden har styrelsen ingen avsikt att förslå utdelning.

## Betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning efter den 31 mars 2021

Den 19 april 2021 förvärvade Cedergrenska Helleborus skolor i nordöstra Stockholmsområdet. Helleborus driver två skolenheter som är nordöstra Stockholms största grundskolor för barn och elever med olika

funktionsvariationer. Förvärvet kommer att ha en betydande påverkan på Cedergrenskas framtida resultat och finansiella ställning och köpeskillingen uppgick till cirka 33 MSEK på kassa- och skuldfri basis.

Omkring den 10 maj 2021 registreras en apportemission till minoritetsägarna i dotterbolaget Tibble Fristående Gymnasium TFG AB. Apportemissionen uppgick till 952 200 aktier och Cedergrenskas ägande i Tibble Fristående Gymnasium TFG AB ökade från 90,69 procent till 100 procent. Tibble Fristående Gymnasium är sedan apportemissionen helägt av Cedergrenska.

Utöver vad som anges ovan har inga betydande förändringar av Cedergrenskas finansiella ställning inträffat sedan den 31 mars 2021.

<sup>48</sup> Avser majoritetsägarnas andel och är justerat för den aktiesplit som registrerades per den 21 april 2021. Samtliga minoritetsägare i dotterbolaget Tibble Fristående Gymnasium TFG AB apportionerades till Cedergrenska AB i den apportemission som registreras omkring den 10 maj 2021.

# Proformaredovisning

*Proformaredovisningen har tagits fram i illustrativt syfte för att presentera en hypotetisk översiktlig illustration avseende hur Cedergrenskas förvärv av Helleborusskolan Täby AB (org.nr. 556750-8386) samt Helleborusskolan Österåker AB (org.nr. 559102-3261) ("Helleborus"), skulle kunna ha påverkat Cedergrenskas konsoliderade resultaträkning för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021 och Cedergrenskas konsoliderade balansräkning per den 31 mars 2021, som om Helleborus hade tillträtts per 1 juli 2020 respektive 31 mars 2021. Proformaredovisningen har inte avsikten att beskriva Cedergrenskas verkliga finansiella ställning eller resultat. Proformaredovisningen behöver nödvändigtvis inte återspegla Cedergrenskas faktiska resultat eller balansräkning om förvärvet hade genomförts per den 1 juli 2020 respektive den 31 mars 2021 och proformaredovisningen bör inte ses som en indikation på Cedergrenskas framtida resultat eller balans. Följaktligen bör en investerare inte fästa otillbörligt stor vikt vid de proformerade räkenskaper. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med information som finns i Cedergrenskas respektive Helleborus finansiella rapporter.*

## Bakgrund

Den 19 april 2021 ingick Cedergrenska ett avtal om att förvärva samtliga aktier i Helleborus. Inom Helleborus finns två verksamheter, en hästgård samt en omsorgsverksamhet som båda kommer exkluderas från förvärvet. Exkluderingen kommer ske genom att säljarna av Helleborus flyttar avtalade tillgångar från de verksamheter som Cedergrenska förvärvar innan köpet genomförs den 1 juni 2021. Köpeskillingen består av kontanta medel om cirka 44,6 MSEK, motsvarande en värdering om cirka 33 MSEK på kassa- och skuldfri basis. Förvärvet kommer finansieras med 17,1 MSEK från Emissionen i Erbjudandet och 27,5 MSEK från banklån.

Genom detta strategiska förvärv avser Cedergrenska att stärka sitt utbud av utbildningar inom nordöstra Stockholmsområdet. Helleborus inriktning mot barn och elever med funktionsvariationer skapar ett nytt segment av skolor inom Koncernen. Cedergrenska har för avsikt att utveckla sitt utbud av utbildningar inriktade mot barn och elever med funktionsvariationer och förvärvet av Helleborus är ett första steg i den riktningen. Cedergrenska är övertygade om att den specialitet som Helleborus besitter kommer gynna samtliga av Koncernens skolor att ytterligare höja kvaliteten på utbildningarna för barn och elever med funktionsvariationer.

Förvärvet kommer att ha en betydande påverkan på Cedergrenskas framtida resultat och finansiella ställning, varför en proformaredovisning har upprättats. Revisors rapport från granskningen av proformaredovisningen framgår på sida 57–58.

## Syftet med proformaredovisning

Proformaredovisningen är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Bolagets faktiska finansiella ställning eller resultat.

Ändamålet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Helleborus skulle kunna haft på Cedergrenskas konsoliderade resultaträkning och balansräkning för de nio månader som avslutades den 31 mars 2021.

Proformaresultaträkning är upprättad som om Helleborus tillträdde den 1 juli 2020, medan proformabalansräkningen är upprättad som om Helleborus tillträdde den 31 mars 2021. Den information som presenteras återspeglar således inte resultatet eller den finansiella ställningen som Bolaget respektive Helleborus skulle haft om de bedrivit sina verksamheter som en enhet under den angivna perioden, inte heller ger informationen någon indikation av den nya koncernens framtida resultat eller finansiella ställning. Inga synergieffekter eller integrationskulder finns beaktade i proformaredovisningen. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet samt i Bolagets samt Helleborus historiska finansiella information.

För ytterligare information om förvärvet avseende Helleborus, vänligen se rubriken "Förvärv av Helleborusskolan".

## Grunder för proformaredovisningen

Proformaresultat- och proformabalansräkningen baseras dels på koncernresultat- och koncernbalansräkningen för niomånadersperioden som avslutades 31 mars 2021 för Bolaget, hämtade från Bolagets ej reviderade delårsrapport för perioden 1 juli 2020 - 31 mars 2021, och dels på ej reviderade resultat- och balansräkningar per den 31 mars 2021 för Helleborus hämtade från bolagets redovisningssystem.

Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och Koncernredovisning (K3), vilket är samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i den senast angivna årsredovisningen för Cedergrenska. För detaljerad information om redovisningsprinciperna hänvisas till Cedergrenskas årsredovisning per 19/20. Helleborus tillämpar inte samma redovisningsprinciper som Cedergrenska utan tillämpar istället BFNAR 2016:10 (K2). I samband med proformaredovisningen identifierades inga väsentliga skillnader som skapar avvikelser mellan Cedergrenskas och Helleborus redovisningsprinciper.

## Förvärv och finansiering

Förvärvet av Helleborus ska enligt förvärvsavtalet betalas genom kontant överföring av cirka 44,6 MSEK. Förvärvet kommer finansieras med 17,1 MSEK från Emissionen i Erbjudandet och 27,5 MSEK från banklån. Eftersom förvärvet av Helleborus ej ännu genomförts, har ingen fullständig förvärvsanalys upprättats. Skillnaden mellan köpeskillingen och förvärvade nettotillgångar redovisas som ej allokerade övervärden (goodwill) i proformaredovisningen. De ej allokerade övervärdena uppgår till 40 MSEK. Dessa kommer att skrivas av under en fem (5) årsperiod och förväntas öka Cedergrenskas avskrivningar av immateriella tillgångar med 8 MSEK per år. I den förvärvsanalys som kommer att upprättats per förvärvstidpunkten kommer identifierbara tillgångar och skulder att värderas till verkligt värde. Detta kan innebära att redovisade materiella och immateriella tillgångar åsätts nya verkliga värden samt att nya immateriella tillgångar identifieras, vilket i förekommande fall medför att framtida resultat kan påverkas av ytterligare avskrivningar samt uppskjuten skatt på dessa tillgångar.

## Preliminär förvärvsanalys

(MSEK)	Summa	Härledning
Förvärvade nettotillgångar	4,6	Eget kapital i Helleborus per 31 mars 2021 som uppgick till cirka 4,4 MSEK plus justeringar för tillgångar och skulder som ej ingår i köpet om cirka 0,2 MSEK.
Köpeskilling	44,6	Kontant summa
Ej allokerade övervärden	40	

Förvärvsrelaterade kostnader uppgår till 560 KSEK och har inte beaktats i proformaresultaträkningen då de uppstår efter 31 mars 2021 och således ej ingår i

Cedergrenskas resultat för proformaperioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021. De förvärvsrelaterade kostnaderna har däremot beaktats i proformabalansräkningen och redovisas som en övrig skuld såsom om förvärvet och hänförliga kostnader inträffat före 31 mars 2021. De förvärvsrelaterade kostnaderna förväntas ej vara avdragsgilla. Förvärvet av Helleborus kommer finansieras till dels av kontanta medel och till dels av banklån.

17,1 MSEK av köpeskillingen finansieras genom en emission (del av Emissionen i Erbjudandet) i Cedergrenska och 27,5 MSEK finansieras genom banklån. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 1 041 KSEK och kommer inte belasta proformaresultaträkningen, men kommer att belasta proformabalansräkningen genom ökade skulder samt en minskning av det egna kapitalet. Banklånen belastar proformaresultaträkningen genom ökade räntekostnader, de ökade räntekostnaderna beräknas uppgå till 526 KSEK under proformerad niomånadersperiod.

I Helleborus finns maskiner och tekniska anläggningar om 9 282 KSEK hänförliga till de exkluderade tillgångarna. Dessa tillgångar är bland annat finansierade med ett långfristigt lån till kreditinstitut om 5 500 KSEK. I samband med förvärvet flyttas dessa tillgångar till ett bolag utanför Cedergrenskas kontroll. Tillsammans med flytten av tillgångarna följer ett långfristigt lån om 5 500 KSEK, resterande summa av de tillgångar som exkluderas uppgår till 3 782 KSEK som antas ersättas till Helleborus i form av kassa. Detta får även en effekt i proformaresultaträkningen då räntekostnaderna minskar med 77 KSEK.

Den 31 mars 2021 ingick koncernfordringar och koncernskulder i Helleborus. Koncernfordringarna om 1 410 KSEK kommer att justeras mot koncernskulder om 417 KSEK. Den återstående fordran om 993 KSEK antas betalas in till Helleborus och kassan justeras upp med motsvarande belopp.



# Proformaresultaträkning

## Resultaträkning

1/7 2020 - 31/3 2021, KSEK	Ceder- grenska AB	Helleborus Täby	Helleborus Österåker	Justeringar	Pro Forma
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning, extern	421 376	54 513	24 763	0	500 652
Förändring av varulager samt pågående arbeten för annans räkning	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	23 570	2 405	597	-308 <sup>A</sup>	26 264
	444 946	56 918	25 360	-308 <sup>A</sup>	526 916
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror o förnödenheter, externa	-46 068	-4 687	-2 229	368 <sup>A</sup>	-52 616
Handelsvaror	0	0	0	0	0
Övriga externa kostnader	-91 018	-17 251	-5 890	1 153 <sup>A</sup>	-113 006
Personalkostnader	-252 093	-34 507	-14 344	26 <sup>A</sup>	-300 919
Övriga rörelsekostnader	-25	0	0	0	-25
Jämförelsestörande poster	-129	0	0	0	-129
Av-/nedskrivningar av anläggningstillgångar	-6 612	-676	-15	124 <sup>A</sup>	-7 179
<b>Rörelseresultat före Goodwillavskrivningar (EBITA)</b>	49 000	-204	2 883	1 363 <sup>A</sup>	53 043
Av-/nedskrivningar av goodwill och ej allokerade övervärden	-13 502	0	0	-6 000 <sup>B</sup>	-19 502
<b>Rörelseresultat</b>	35 498	-204	2 883	-4 637 <sup>AB</sup>	33 541
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i koncernföretag	305	0	0	0	305
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	1	0	0	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 922	-111	-1	-449 <sup>AC</sup>	-2 482
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	33 881	-314	2 883	-5 085 <sup>ABC</sup>	31 365
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	33 881	-314	2 883	-5 085 <sup>ABC</sup>	31 365
Skatt på periodens resultat	-10 515	0	0	-858 <sup>D</sup>	-11 373
<b>Nettoresultat</b>	23 366	-314	2 883	-5 943 <sup>ABCD</sup>	19 992
Moderföretagets aktieägare	21 177	0	0	-3 058 <sup>E</sup>	18 119
Innehav utan bestämmande inflytande	2 189	0	0	-316 <sup>E</sup>	1 873

# Proformabalansräkning

## Balansräkning

Per 31/3 2021, KSEK	Ceder- grenska AB	Helleborus Täby	Helleborus Österåker	Justeringar	Pro Forma
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	0	0	0	0	0
Hyresrätter och liknande rättigheter	65	135	0	0	200
Ej allokerade övervärden	0	0	0	40 000 <sup>F</sup>	40 000
Goodwill	130 481	0	0	0	130 481
<b>Summa Immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>130 546</b>	<b>135</b>	<b>0</b>	<b>40 000<sup>F</sup></b>	<b>170 681</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Fartyg och Pråm	10 980	0	0	0	10 980
Nedlagda utgifter på annans fastighet	9 468	0	0	0	9 468
Maskiner och tekniska anläggningar	2 705	9 606	0	-9 282 <sup>G</sup>	3 029
Inventarier, verktyg och installationer	26 090	52	37	0	26 179
<b>Summa Materiella anläggningstillgångar</b>	<b>49 242</b>	<b>9 658</b>	<b>37</b>	<b>-9 282<sup>G</sup></b>	<b>49 655</b>
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Andelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
<b>Summa Finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>	<b>179 788</b>	<b>9 793</b>	<b>37</b>	<b>30 718<sup>FG</sup></b>	<b>220 336</b>
Omsättningstillgångar					
<i>Varulager</i>					
Råvaror och förnödenheter	256	0	0	0	256
Varor under tillverkning	0	0	0	0	0
<b>Summa Varulager</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>256</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	741	676	0	0	1 416
Fordringar hos koncernföretag	0	0	1 410	-1 410 <sup>H</sup>	0
Skattefordringar	12 951	0	18	0	12 969
Övriga kortfristiga fordringar	3 913	347	48	0	4 308
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23 945	2 932	1 441	0	28 318
<b>Summa Kortfristiga fordringar</b>	<b>41 549</b>	<b>3 955</b>	<b>2 917</b>	<b>-1 410<sup>H</sup></b>	<b>47 011</b>
Kassa och bank	16 579	2 253	3 918	5 225 <sup>GH</sup>	27 975
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>	<b>58 384</b>	<b>6 208</b>	<b>6 834</b>	<b>3 815<sup>GH</sup></b>	<b>75 241</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>238 172</b>	<b>16 001</b>	<b>6 871</b>	<b>34 533<sup>FGH</sup></b>	<b>295 577</b>



# Balansräkning

Per 31/3 2021, KSEK	Ceder- grenska AB	Helleborus Täby	Helleborus Österåker	Justeringar	Pro Forma
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	298	100	50	-140 <sup>I</sup>	308
Övrigt tillskjutet kapital	29 098	0	0	0	29 098
<b>Summa Balanserat resultat inkl. årets resultat</b>	<b>33 318</b>	<b>1 393</b>	<b>2 888</b>	<b>8 980<sup>JN</sup></b>	<b>46 577</b>
<b>Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare</b>	<b>62 713</b>	<b>1 439</b>	<b>2 938</b>	<b>8 840<sup>IJKN</sup></b>	<b>75 983</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	7 802			1 651 <sup>JN</sup>	9 453
<b>Summa eget kapital</b>	<b>70 516</b>	<b>1 493</b>	<b>2 938</b>	<b>10 491<sup>IJKN</sup></b>	<b>85 437</b>
<b>Obeskattade reserver</b>					
<b>Summa Obeskattade reserver</b>					
<b>Avsättningar</b>					
Avsättningar för uppskjuten skatt	6 756	0	0	0	6 756
Övriga avsättningar	505	0	0	0	505
<b>Summa Avsättningar</b>	<b>7 260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 260</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Checkräkningskredit	0	0	0	0	0
Övriga skulder till kreditinstitut	30 833	5 500	0	12 000 <sup>LG</sup>	48 333
<b>Summa Långfristiga skulder</b>	<b>30 833</b>	<b>5 500</b>	<b>0</b>	<b>12 000<sup>LG</sup></b>	<b>48 333</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	31 208	0	0	10 000 <sup>M</sup>	41 208
Förskott från kunder	85	0	0	0	85
Leverantörsskulder	24 813	1 350	621	1 041 <sup>N</sup>	27 825
Checkräkningskredit	9 766	0	0	0	9 766
Skulder till koncernföretag	0	417	0	-417 <sup>H</sup>	0
Skatteskulder	10 546	-1 173	-67	858 <sup>D</sup>	10 164
Övriga kortfristiga skulder	11 380	5 035	2 143	560 <sup>O</sup>	19 118
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41 765	3 379	1 236	0	46 380
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>	<b>129 563</b>	<b>9 008</b>	<b>3 934</b>	<b>12 042<sup>EHMNO</sup></b>	<b>154 547</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>238 172</b>	<b>16 001</b>	<b>6 871</b>	<b>34 533<sup>EHJKLMNO</sup></b>	<b>295 577</b>

## Proformajusteringar

- <sup>A)</sup> Helleborusskolan Täby AB har tidigare genomfört sina redovisningar inklusive två verksamheter, en hästgård samt en omsorgsverksamhet. Dessa två verksamheter exkluderades i förvärvet. Exkluderingen av verksamheterna har följande effekter på periodens resultat.
- <sup>I</sup> Övriga rörelseintäkter exkluderas med 308 KSEK.
  - <sup>II</sup> Kostnader för råvaror och förnödenheter exkluderas med 368 KSEK.
  - <sup>III</sup> Övriga externa kostnader exkluderas med 1 153 KSEK.
  - <sup>IV</sup> Personalkostnader exkluderas med 26 KSEK.
  - <sup>V</sup> Av-/nedskrivningar av anläggningstillgångar exkluderas med 124 KSEK.
  - <sup>VI</sup> Räntekostnader och liknande resultatposter exkluderas med 77 KSEK.
- <sup>B)</sup> I samband med förvärvet uppstår ej allokerade övervärden om 40 000 KSEK som skrivs av på fem år. Under den första niomånadersperioden kommer Cedergrenska göra avskrivningar om 6 000 KSEK.
- <sup>C)</sup> Helleborusförvärvet finansieras till viss del med två banklån om 27 500 KSEK och en ränta om 2,9 procent. Räntekostnaden av lånefinansieringen beräknas under den första niomånadersperioden uppgå till 526 KSEK. Minskade räntekostnader i enlighet med not "A VI" om 77 KSEK. Räntekostnader ökar med 449 KSEK.
- <sup>D)</sup> Helleborus genererar ett positivt resultat men ingen skatt är inkluderad i bolagets redovisningssystem. En skattekostnad har därmed inkluderats i proformaresultaträkningen. Bolagsskatten antas till 21,4 procent och den totala skatten på proformajusteringarna i proformaresultatökningen beräknas resultera i en ökad skatt om 858 KSEK. I Balansräkningen redovisas denna summa som en skatteskuld.
- <sup>E)</sup> Majoritetsägarnas andel av Helleborus resultat under perioden samt de justeringarna i resultaträkningen beräknas uppgå till -3 058 KSEK och minoritetsägarnas andel beräknas uppgå till -316 KSEK.
- <sup>F)</sup> I samband med att Cedergrenska förvärvar Helleborus uppstår ej allokerade övervärden om 40 000 KSEK.
- <sup>G)</sup> Helleborusskolan Täby AB har tidigare genomfört sina redovisningar inklusive två verksamheter, en hästgård samt en omsorgsverksamhet. Dessa två verksamheter exkluderades i förvärvet. Exkluderingen av verksamheterna har följande effekter på balansräkningen.
- <sup>I</sup> De exkluderande verksamheternas anläggningstillgångar uppgår till 9 282 KSEK. Dessa flyttas från Helleborus och exkluderas från affären. Posten anläggningstillgångar justeras ned med 9 282 KSEK. I samband med att tillgångarna flyttas exkluderas även ett långfristigt lån till kreditinstitut om 5 500 KSEK. Resterande summa om 3 782 KSEK ersätts till Helleborus och kassan justeras upp med samma belopp.
  - <sup>II</sup> Kopplat till tillgångarna finns även en hyreskostnad som uppgår till 450 KSEK. Dessa sänkta kostnader beräknas ha en positiv effekt på kassan om 450 KSEK.
- <sup>H)</sup> Fordringar hos koncernföretag om 1 410 KSEK samt skulder till koncernföretag om 417 KSEK reglerades i samband med förvärvet. Den återstående fordran om 993 KSEK antas betalas in till Helleborus och kassan justeras upp med motsvarande belopp. Posten fordring hos koncernföretag minskar med 1 410 KSEK. Posten skulder till koncernföretag minskar med 417 KSEK. I enlighet med not "G I" och "G II" får kassan en positiv effekt om 4 232 KSEK i samband med att exkluderade tillgångar flyttas från Helleborus. Totalt justeras posten kassa och bank upp med 5 225 KSEK.
- <sup>I)</sup> I samband med förvärvet elimineras Helleborus aktiekapital om 150 KSEK. En emission genomförs i samband med förvärvet, emissionen förväntas tillföra Cedergrenska 10 KSEK i posten aktiekapital. Posten aktiekapital justeras ned med 140 KSEK.
- <sup>J)</sup> Kvarvarande eget kapital från förvärvet om 4 489 KSEK elimineras. Ökade skulder från förvärvet om 560 KSEK belastar det egna kapitalet och kostnaderna för emissionen antas belasta det egna kapitalet med 1 041 KSEK i enlighet med not "N". Emissionen förväntas öka det egna kapitalet med 17 129 KSEK. Skatteskulden om 858 KSEK belastar det egna kapitalet negativt. Hyreskostnaden om 450 KSEK från de exkluderade tillgångarna får en positiv effekt på det egna kapitalet. Totalt justeras posten balanserat resultat inkl årets resultat upp med 10 631 KSEK, varav majoritetsägarna erhåller 8 980 KSEK och innehav utan bestämmande inflytande erhåller 1 651 KSEK.
- <sup>K)</sup> Majoritetsägarnas positiva effekt om 8 840 KSEK från not "J" belastas av den negativa effekten från post "I" om 140 KSEK. Totalt justeras majoritetsägarnas egna kapital upp med 8 840 KSEK.
- <sup>L)</sup> I samband med förvärvet upptas ett långfristigt lån till kreditinstitut om 17 500 KSEK. Ett långfristigt lån om 5 500 KSEK exkluderades i samband med förvärvet i enlighet med not "G II". Posten långfristiga lån till kreditinstitut ökar med 12 000 KSEK.
- <sup>M)</sup> I samband med förvärvet tar Bolaget upp ett kortfristigt lån om 10 000 SEK med en löptid om 6 månader. Posten kortfristiga lån till kreditinstitut justeras upp med 10 000 KSEK.
- <sup>N)</sup> De totala emissionskostnaderna uppgår till 1 041 KSEK. Leverantörsskulder justeras upp med 1 041 KSEK. Det egna kapitalet hänförligt till moderföretagets aktieägare justeras ned med 926 KSEK och posten innehav utan bestämmande inflytande justeras ned med 115 KSEK.
- <sup>O)</sup> Förvärvskostnader relaterade till förvärvet uppskattas till 560 KSEK. Övriga kortfristiga skulder justeras upp med 560 KSEK.

## 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 31 mars 2021, proformaresultaträkningen för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 53 - 56 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 51.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av transaktionen som anges på sida 51 på bolagets finansiella ställning per 31 mars 2021 och bolagets finansiella resultat för perioden 1 juli 2020 – 31 mars 2021 som om transaktionen hade ägt rum den 31 mars 2021 respektive den 1 juli 2020. Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets interna finansiella rapporter för den period som slutade den 31 mars 2021, om vilka ingen revisors rapport eller rapport om översiktlig granskning 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 kvalitetskontroll*

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 ISQC 1<sup>1</sup> (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

### *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

---

<sup>1</sup> ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revisioner och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster.*

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.

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 31 mars 2021 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 51 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 10 maj 2021  
Deloitte AB



Johan Telander

Auktoriserad revisor

# Legal information och ägarförhållanden

## Allmän information om aktien

inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 9 000 000 och inte överstiga 36 000 000. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag. Per datumet för Prospektets avgivande och före Emissionen uppgick Bolagets aktiekapital till 599 954,40 SEK fördelat på 9 999 240 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,06 SEK.

Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per dagen för den senast fastslagna balansräkningen, det vill säga per den 30 juni 2020 till 297 600 SEK fördelat på 29 760 aktier, envar med ett kvotvärde om 10 SEK. Någon förändring i förhållande till antalet aktier vid ingången av räkenskapsåret 2019/2020 förelåg inte.

Efter genomförandet av Emissionen, under förutsättning av att den fulltecknas, kommer Bolagets aktiekapital uppgå till 695 954,40 SEK, fördelat på 11 599 240 aktier.

## Ägarförhållanden och aktieägaravtal

### Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget per dagen för Listningen. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

### Aktieägare

Nedan listas samtliga aktieägare med ett innehav överstigande fem (5) procent av aktierna eller röstetalet i Bolaget per den 31 mars 2021, inklusive därefter för styrelsen kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Nedan angivna aktieägare har som kontrollerande aktieägare möjlighet att utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som rör Bolaget. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag som har samma röstvärde.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)
Niklas Pålsson	2 319 437	23
Håkan Söderström	2 018 560	20
David Sandgren (genom bolag)	1 329 798	13
Christian Drougge (genom bolag)	1 340 032	13
Daniel Andersson (genom bolag)	1 340 032	13
Övriga aktieägare	1 651 381	17
<b>Totalt</b>	<b>9 999 240</b>	<b>100</b>

## Aktiebaserade incitamentsprogram

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram.

Då det är Bolagets strategi att återkommande erbjuda pedagogerna att förvärva aktier i Bolaget kan komma att besluta om aktiebaserade incitamentsprogram i framtiden.

## Väsentliga avtal

Bolaget eller annat koncernbolag har inte, med undantag för vad som framgår 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 ett (1) år omedelbart före offentliggörandet av Prospektet.

## Finansiering

Genom såväl kort- som långfristiga lån, främst genom dotterbolaget TFG. Totalt uppgick per dagen för Prospektet skulderna i Koncernen till 62 041 673 SEK fördelat på 4 låneavtal.

Låneavtal nr. 1 om 35 000 000 SEK är nedamorterat till 27 500 000 SEK. Slutförfallodag är den 2023-11-28. Lånet amorteras med ett intervall om tre (3) månader med 2 500 000 SEK exklusive ränta uppgående till 2,90 procent.

Låneavtal nr. 2 om 35 000 000 SEK är nedamorterat till 14 583 338 SEK. Slutförfallodag är den 2022-06-30 och lånet amorteras med ett intervall om en (1) månad med 972 222 SEK exklusive ränta uppgående till 2,90 procent.

Låneavtal nr. 3 om 25 000 000 SEK är nedamorterat till 18 749 998 SEK. Slutförfallodag är den 2023-06-30 och lånet amorteras med ett intervall om tre (3) månader med 2 083 334 SEK exklusive ränta uppgående till 2,90 procent.

Låneavtal nr. 4 om 14 500 000 SEK är nedamorterat till 1 208 337 SEK. Slutförfallodag är den 2021-04-31 och lånet amorteras med ett intervall om tre (3) månader med 1 208 333 SEK exklusive ränta uppgående till 2,9 procent.

Utöver lånen har Koncernen en upphandlad checkräkningskredit om 25 000 000 SEK hos SEB med en kontrakt ränta om 2,65 procent.

Helleborusförvärven finansieras till viss del med två banklån om 27 500 000 SEK. Det ena banklånet uppgår till 17 500 000 SEK med en ränta om 2,9 procent. Det andra banklånet är ett bryggglån om 10 000 000 SEK, till en ränta om 2,9 procent, som kommer betalas tillbaka 6 månader efter förvärvet. Räntekostnaden av finansieringen beräknas under den första niomånadersperioden uppgå till 526 000 SEK. Så som säkerhet för den externa finansieringen har sedvanliga säkerheter lämnats i form av företagsinteckningar, borgensåtagande samt pant av aktier i dotterbolag.

## Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen är inte, och har inte varit, part i något myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetna om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.



## Närstående transaktioner

Under perioden från och med den 1 juli 2018 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 till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget). Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavare har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

# Tillgängliga dokument

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor, Kungsvägen 2, 182 79 Stocksund, under ordinarie kontorstid. Cedergrenskas bolagsordning finns även tillgänglig på Bolagets hemsida, [www.cedergrenska.se](http://www.cedergrenska.se).<sup>49</sup>

- Cedergrenskas registreringsbevis.
- Cedergrenskas bolagsordning.

<sup>49</sup> Notera att informationen på hemsidan inte ingår i Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen såvida informationen inte införlivats i Prospektet genom hänvisning.

# Adresser

## **Bolaget**

Cedergrenska AB (publ)  
Kungsvägen 2  
182 79 Stocksund  
[www.cedergrenska.se](http://www.cedergrenska.se)

## **Sole Coordinator och Bookrunner**

Avanza Bank AB (publ)  
Regeringsgatan 103  
111 39 Stockholm  
[www.avanza.se](http://www.avanza.se)

## **Legal rådgivare till Bolaget**

Advokatfirman Delphi  
Mäster Samuelsgatan 17  
111 44 Stockholm  
[www.delphi.se](http://www.delphi.se)

## **Revisor**

Deloitte AB  
Rehngatan 11  
113 57 Stockholm  
[www.deloitte.se](http://www.deloitte.se)





