

Styrelsen för AcadeMedia rekommenderar enhälligt aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna att ej acceptera Bures erbjudande

Härmed offentliggör styrelsen för AcadeMedia sitt uttalande med anledning av Bures erbjudande lämnat den 22 oktober 2007. Som framgår av uttalandet, har styrelsen särskilt beaktat följande:

- **Stark ekonomisk utveckling:** I delårsrapporten för årets första nio månader 2007 redovisas en omsättning om 331,2 Mkr, en ökning med 115% jämfört med motsvarande period 2006, och ett rörelseresultatet om 26,5 Mkr, en ökning från 2,1 Mkr för samma period 2006.
- **Friskoleförvärv ger fullt genomslag först under fjärde kvartalet 2007:** AcadeMedia har under året genomfört två större förvärv inom friskoleområdet, som på ett betydande sätt förändrat bolaget. Effekterna från förvärven kommer att få fullt genomslag först från och med det fjärde kvartalet 2007.
- **Stark prognos för 2008:** Styrelsen har lämnat en utsikt för 2008 där omsättningen bedöms öka till över 600 Mkr med en successivt förstärkt rörelsemarginal. Detta indikerar ett rörelseresultat om 65-75 Mkr för helåret 2008 och ett positivt kassaflöde exklusive eventuella förvärv.
- **Finansiell rådgivare anser att budet inte är skäligt:** Lenner & Partners har i sitt utlåtande (s k fairness opinion) angivit att Bures erbjudna vederlag inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.
- **Styrelsen verkar för fortsatt notering:** Den koncentrerade ägarsituationen kan komma att medföra en begränsad likviditet i AcadeMedia-aktien med risk för att börsens spridningskrav ej kan uppfyllas. Styrelsen avser att, så länge förutsättningar föreligger, bibehålla noteringen på OMX Nordiska Börs Stockholm.

Styrelsen har informerats om att aktieägare med 50,6% av kapitalet och 43,0% av rösterna ej har för avsikt att acceptera Bures erbjudande. Styrelsen vill särskilt framhålla att Bures erbjudande ej är föremål för några villkor, varför avgiven accept inte kan återkallas.

Uttalande från styrelsen för AcadeMedia AB (publ) med anledning av uppköpserbjudandet från Bure Equity AB (publ) avseende utestående aktier och teckningsoptioner i AcadeMedia AB (publ)

Bakgrund

Bure Equity AB (publ) ("Bure"), vars aktier är noterade på OMX Nordiska Börs Stockholm, lämnade den 22 oktober 2007 ett sk budpliktsbud i enlighet med 3 kap. lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("LOUA") avseende samtliga aktier i AcadeMedia AB (publ) ("AcadeMedia" eller "Bolaget"), vars aktier är noterade på OMX Nordiska Börs Stockholm.

Av Bures pressmeddelande daterat den 22 oktober 2007 och den erbjudandehandling som offentliggjordes den 15 november 2007 framgår att AcadeMedias aktieägare erbjuds att avyttra sina aktier till Bure för 90 kronor kontant per aktie samt att innehavare av teckningsoptioner i AcadeMedia erbjuds att avyttra sina teckningsoptioner till Bure för 9,25 kronor kontant per teckningsoption ("Erbjudandet"). Enligt Erbjudandet inleds anmälningsperioden den 19 november 2007 och pågår fram till och med den 10 december 2007. Erbjudandets fullföljande är ej föremål för några villkor¹, vilket innebär att aktieägare som avgivit accept ej därefter kan återkalla accepten.

Bure innehade per den 13 november 2007 aktier motsvarande 34,8% av kapitalet och 47,5% av rösterna i AcadeMedia.

Styrelsen för AcadeMedia gör, med anledning av Erbjudandet, nedanstående uttalande i enlighet med punkt II.14 OMX Nordic Exchange Stockholm AB:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna").

AcadeMedia har under 2007 genomfört två större förvärv inom marknaden för gymnasiefriskolor, Nordens Teknikerinstitut AB (NTI) förvärvades i januari och Ljud och Bildskolan LBS AB (LBS) samt Drottning Blankas Gymnasieskola AB förvärvades i september. Genom förvärven har Bolagets verksamhet genomgått betydande förändringar. Effekterna av förvärven kommer att få fullt genomslag i Bolagets räkenskaper först från och med det fjärde kvartalet 2007.

AcadeMedia har den senaste tiden offentliggjort ett antal pressmeddelanden som bl a redogör för den finansiella utvecklingen.

I pressmeddelande daterat den 19 oktober 2007 lämnade styrelsen för AcadeMedia information om att det tredje kvartalets resultat kommer att bli bättre än vad som förutsågs i kvartalsrapporten för andra kvartalet.

I pressmeddelande daterat den 29 oktober 2007 meddelade styrelsen för AcadeMedia att en tidigare aviserad nyemission om minst 50 Mkr drogs tillbaka då styrelsen ansåg att något nyemissionsbehov ej längre förelåg. Motivet till detta var Bolagets starka lönsamhetsutveckling under 2007 och att styrelsens bedömning av den framtida utvecklingen innebar att det inte längre ansågs nödvändigt att stärka Bolagets finansiella ställning genom en nyemission.

¹ Erbjudandet var vid offentliggörandet villkorat av eventuella erforderliga myndighetstillstånd och beslut, inklusive tillstånd från konkurrensmyndigheter. Bure har nu frånfallit dessa villkor. Andra villkor är, enligt Takeover-reglerna, ej möjliga att uppställa vid erbjudande till följd av budplikt.

Därutöver hade styrelsen informerats om att aktieägare i AcadeMedia som per 29 oktober 2007 representerade 48,4% av kapitalet och 41,6% av rösterna i AcadeMedia ej hade för avsikt att acceptera Erbjudandet. Antalet aktieägare som ej har för avsikt att acceptera Erbjudandet har sedan dess ökat (se nedan). Styrelsen meddelade även att man anlitat Lenner & Partners som finansiell rådgivare och Cederquist som legal rådgivare samt att styrelsen skall offentliggöra sin uppfattning om Erbjudandet i god tid innan anmälningssperioden löper ut.

I pressmeddelande den 8 november 2007 offentliggjorde AcadeMedia delårsrapporten för det tredje kvartalet 2007. I denna framgick bl a att omsättningen för perioden januari – september 2007 uppgick till 331,2 Mkr, en ökning med 115% jämfört med motsvarande period 2006 och att rörelseresultatet för perioden januari – september 2007 uppgick till 26,5 Mkr, en ökning från 2,1 mkr för samma period 2006.

I delårsrapporten lämnades även en utsikt avseende det fjärde kvartalet 2007.

Omsättningen och rörelseresultatet för det fjärde kvartalet bedöms öka, med en något förbättrad rörelsemarginal, jämfört med det tredje kvartalet.

I samma delårsrapport lämnades en utsikt för 2008 i vilken omsättningen bedöms öka till över 600 Mkr och att rörelsemarginalen successivt förväntas förstärkas. Detta indikerar ett rörelseresultat om 65-75 Mkr för helåret 2008. Den förväntade starka resultatutvecklingen och det begränsade investeringsbehovet i verksamheten, exklusive eventuella förvärv, innebär ett positivt kassaflöde framöver.

Styrelsen har även informerats om att aktieägare representerande 50,6% av kapitalet och 43,0% av rösterna i AcadeMedia ej har för avsikt att acceptera Erbjudandet. Dessa aktieägare innefattar bl a Josef Elias Holding AB representerande 21,9% av kapitalet och 21,5% av rösterna i AcadeMedia, LBS Intressenter AB (15,7% respektive 10,1%), Sandra Unterman Holding AB (7,2% respektive 7,7%) och Fredrik Grevelius (4,3% respektive 2,8%).

Styrelsens uttalande

Vid bedömningen av Erbjudandet har styrelsen beaktat omständigheter som styrelsen ansett vara av betydelse. Styrelsen har bl a beaktat AcadeMedias genomförda förvärv under 2007, marknadsposition, resultatutveckling och framtidsutsikter som offentliggjordes i pressmeddelande den 8 november 2007 samt det av Lenner & Partners avgivna utlåtandet (s k fairness opinion). Styrelsen har även noterat att Erbjudandet om 90 kronor per aktie motsvarar den sista betalkursen för AcadeMedia-aktien den 19 oktober 2007, den sista hela handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet. Denna dag lämnade Bolaget en omvänd vinstvarning. Baserat på den genomsnittliga sista betalkursen för AcadeMedia-aktien under de senaste 90 dagarna före Erbjudandets offentliggörande, 85,80 kronor, representerar Erbjudandet en premie om knappt 5%. Lenner & Partners har i sitt värderingsutlåtande angivit att Bures erbjudna vederlag inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för AcadeMedias aktieägare. Lenner & Partners utlåtande bifogas detta uttalande.

Mot denna bakgrund och vad som ovan i övrigt anges, rekommenderar styrelsen enhälligt aktieägarna i AcadeMedia att ej acceptera Erbjudandet om 90 kronor per aktie samt teckningsoptionsinnehavarna att ej acceptera Erbjudandet om 9,25 kronor per teckningsoption.

Styrelsen vill uppmärksamma aktieägarna på att den koncentrerade ägarsituationen i Bolaget kan komma att medföra en begränsad likviditet i AcadeMedia-aktien och att ägarkoncentrationen kan innebära att spridningskravet avseende en notering på OMX Nordiska Börs Stockholm ej kan uppfyllas. Styrelsen avser att, så länge förutsättningar föreligger, bibehålla noteringen av Bolagets aktier på OMX Nordiska Börs Stockholm.

Baserat på den kortfattade informationen i erbjudandehandlingen om den påverkan som genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på AcadeMedia, särskilt sysselsättningen, torde Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, inte innebära några större personalförändringar eller medföra några väsentliga effekter på sysselsättningen eller de platser där AcadeMedia bedriver verksamhet. Informationen i erbjudandehandlingen ger härutöver inte styrelsen möjlighet att bilda sig en vidare uppfattning om effekterna av Erbjudandet för AcadeMedia.

Samtliga styrelseledamöter har deltagit i handläggningen och uttalandet med anledning av Erbjudandet. Av dessa är Josef Elias (ägare till Josef Elias Holding AB), Staffan Lund (ägare tillsammans med Bengt Ekberg av LBS Intressenter AB) och Fredrik Grevelius också större aktieägare i AcadeMedia.

Göteborg den 23 november 2007

AcadeMedia AB (publ)
Styrelsen

För mer information kontakta:
Styrelsens ordförande Anders Nilsson
Mobil tel 070 666 19 15

AcadeMedia är en av Sveriges ledande aktörer inom utbildningsbranschen för såväl privat som offentlig verksamhet. Företagets utbildningar baseras på modern pedagogik och teknik vilket stärker kunder och elevers konkurrenskraft och genererar mätbara vinster. AcadeMedia har huvudkontor i Göteborg och bedriver verksamhet på över 30 orter i Sverige. AcadeMedia är noterat på Stockholmsbörsen, Small Cap-listan. För ytterligare information om AcadeMedia besök www.academedias.se

LENNER & PARTNERS

Till styrelsen för AcadeMedia AB (publ)

Styrelsen för AcadeMedia AB (publ) ("AcadeMedia" eller "Bolaget") har uppdragit åt Lenner & Partners Corporate Finance AB ("Lenner & Partners") att vara finansiell rådgivare till AcadeMedia i anledning av det av Bure Equity ABs ("Bure") offentliggjorda erbjudandet till aktieägarna i AcadeMedia att överlåta samtliga utestående aktier i AcadeMedia mot ett kontant vederlag om 90 kronor per aktie och samtliga utestående teckningsoptioner mot ett kontant vederlag om 9,25 kronor per teckningsoption ("Erbjudandet"). Villkoren för Erbjudandet har redovisats mer fullständigt i ett av Bure offentliggjort pressmeddelande den 22 oktober 2007 samt i erbjudandehandling offentliggjord den 15 november 2007.

I Lenner & Partners uppdrag innefattas att till styrelsen för AcadeMedia avge ett utlåtande om skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för innehavare av aktier respektive teckningsoptioner i AcadeMedia.

Lenner & Partners har baserat utvärderingen av Erbjudandet på följande:

- a) pressmeddelande daterat den 22 oktober 2007 samt erbjudandehandling daterad den 15 november 2007 från Bure avseende Erbjudandet till aktieägarna i AcadeMedia,
- b) offentliggjord finansiell och annan information som vi bedömt vara relevant avseende AcadeMedia, däribland reviderade årsredovisningar för Bolaget för de senaste räkenskapsåren, samt de senaste delårsrapporterna,
- c) presentationer av Bolagets verksamhet,
- d) intern finansiell information avseende Bolagets resultat mm per affärsområde och för AcadeMediakoncernen som helhet,
- e) styrelseprotokoll för 2007 för Bolaget,
- f) diskussioner med AcadeMedias verkställande direktör och andra ledande befattningshavare rörande koncernens nuvarande verksamhet, finansiella ställning och resultat samt bedömd framtida resultatutveckling,
- g) statistik från OMX Nordiska Börs Stockholm avseende dagliga omsatta volymer och slutkurser för AcadeMedia-aktien,
- h) finansiella villkor, i den mån de varit offentliga, för vissa jämförbara förvärvstransaktioner,
- i) jämförelse av Bolagets finansiella utveckling samt kurser och omsättning i AcadeMedia-aktien med vissa andra bolag vars aktier är noterade och som är jämförbara med Bolaget,

annan tillgänglig information, såsom analyser, värderingar och utredningar som Lenner & Partners bedömt vara relevanta för detta utlåtande.

Lenner & Partners har, utan att genomföra en egen due diligence eller annan verifiering, förutsatt att offentliggjord information och information som tillhandahållits av AcadeMedia enligt ovan är korrekt och fullständig. Lenner & Partners har kritiskt granskat de uppgifter som vi bedömt vara av materiell betydelse för detta utlåtande, men tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Lenner & Partners har utgått ifrån att Erbjudandet kommer att genomföras i enlighet med de villkor som angivits i pressmeddelandet daterat den 22 oktober 2007 och erbjudandehandlingen daterad den 15 november 2007 utan frånfallande, ändring eller försening av något villkor. Vår bedömning är baserad på de förhållanden och den information som varit tillgänglig för oss per dagen för detta utlåtande. Händelser som inträffar herefter kan komma att påverka vårt utlåtande och de antaganden på vilket det grundas och vi åtar oss inte att uppdatera, ändra eller ånyo bekräfta detta utlåtande. Lenner & Partners har ej gjort någon bedömning av de kursnivåer på vilka AcadeMedia-aktien kan komma att handlas i framtiden.

Lenner & Partners ställningstagande baseras på ett "going concern-förhållande", innebärande att Bolagets verksamhet fortsätter i nuvarande omfattning och att inget oförutsett inträffar avseende verksamheten eller i omvärlden.

Detta utlåtande är ställt till styrelsen för AcadeMedia som underlag vid dess bedömning av Erbjudandet och är inte en rekommendation huruvida aktieägarna i AcadeMedia skall acceptera Erbjudandet. Utlåtandet får endast användas i sin helhet av AcadeMedias styrelse i sin kommunikation med Bolagets aktieägare i anledning av Erbjudandet.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer och sådana omständigheter som Lenner & Partners har bedömt vara relevanta är det Lenner & Partners uppfattning per denna dag att Bures erbjudna vederlag inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna respektive teckningsoptionsinnehavarna i AcadeMedia.

Stockholm den 22 november 2007

Lenner & Partners Corporate Finance AB