



Delårsrapport januari – mars 2024 / 2025

CEDERGREN SKA

Innehållsförteckning

Delårsrapport, januari-mars 2025	3
Nyckeltal	4
Väsentliga händelser	5
VD-ord	6
Finansiell information	8
Finansiella mål	9
Cedergrenska som investering	10
Kort om Cedergrenska	11
Verksamhet	
Cedergrenskas verksamheter	12
Förskola	13
Grundskola	14
Gymnasium	15

Ekonomisk redovisning	16
Ägare och aktieinformation	17
Finansiella rapporter	18
Styrelse och ledande befattningshavare	26
Kalendarium	27
Nyckeltalsdefinitioner	28

Kontaktperson Investerarrelationer

Niklas Pålsson, arbetande styrelseledamot

☎ 073-400 02 31

✉ niklas.palsson@cedergrenska.se

Delårsrapport, januari – mars 2025

Januari – mars 2025

- Rörelsens intäkter uppgick till 362 096 KSEK (229 614) en ökning med 57,7 procent.
- Rörelseresultat (EBITA) uppgick till 29 239 KSEK (20 685).
- EBITA-marginalen uppgick till 8,1 procent (9,0).
- Nettoresultat med återförda goodwillavskrivningar uppgick till 22 734 KSEK (15 648).
- Justerat resultat per aktie, med återförda goodwillavskrivningar, före utspädning för fjärde kvartalet var 1,96 SEK (1,35).

Juli - mars 2024/2025

- Rörelsens intäkter uppgick till 864 882 KSEK (666 205).
- Rörelseresultat (EBITA) uppgick till 61 119 KSEK (38 357).
- EBITA-marginalen uppgick till 7,1 procent (5,8).
- Nettoresultat med återförda goodwillavskrivningar uppgick till 46 443 KSEK (27 912).
- Justerat resultat per aktie, med återförda goodwillavskrivningar, före utspädning för perioden var 4,00 SEK (2,41).

Nycketal

Belopp i KSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jul 2024-mar 2025	jul 2023-mar 2024	2023/24
Omsättning	362 096	229 614	864 882	666 205	907 920
Omsättningstillväxt	57,7%	3,1%	29,8%	1,9%	3,3%
EBITDA	32 083	23 072	68 759	45 516	66 249
EBITA	29 239	20 685	61 119	38 357	56 215
EBITA-marginal	8,1%	9,0%	7,1%	5,8%	6,2%
Justerad EBITA-marginal	8,1%	9,0%	7,1%	5,8%	6,2%
Nettoresultat	8 649	6 511	10 074	501	6 707
Nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar	22 734	15 648	46 443	27 912	43 772
Nettoskuld	-41 768	-13 770	-41 768	-13 770	-36 600
Nettoskuld / EBITDA	-0,5	-0,4	-0,5	-0,4	-0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 945	22 410	37 489	35 358	77 271
Genomsnittligt antal aktier	14 043 724	11 599 240	12 821 482	11 599 240	11 599 240
Antal utställda aktier vid periodens slut	14 043 724	11 599 240	14 043 724	11 599 240	11 599 240
Nettoresultat per aktie, med återförda goodwillavskrivningar	1,62	1,35	3,31	2,41	3,77
Antal barn och elever i periodens slut	9 551	6 845	9 551	6 845	7 082
Genomsnittligt antal heltidstjänster (FTE)	1 175	1 049	987	766	825
Genomsnittligt antal anställda	1 585	791	1 312	1 127	1 222

För definitioner av nyckeltal, se sidan 28.

Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under rapportperioden

- Integrationen av Apendere utvecklades över förväntan med uppskattade realiserade synergier om cirka 4 MSEK netto årligen. EBITA-bidraget från förvärvet bedöms uppgå till minst 20 MSEK som senast från och med läsåret 26/27.
- Den interna arbetsgruppen slutförde sitt uppdrag att analysera koncernens överkapitalisering. Föreslagna åtgärder utgör grunden i Cedergrenskas optimering av kapitalstrukturen:
 - En uppdaterad utdelningspolicy där tidigare restriktioner tagits bort.
 - Ett syntetiskt återköpsprogram om maximalt 10 procent av antalet utestående aktier i Cedergrenska.
 - En revolverande kreditfacilitet (RCF) om 150 MSEK med Danske Bank.
- Cedergrenska och Skolchef Johan Skofteröd enades om att inte förlänga hans uppdrag som Skolchef för gymnasiesegmentet.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Ledningsorganisationen förstärktes genom rekryteringen av Claudia Lindström som ny skolchef med ansvar för yrkesgymnasier, anpassade skolor och resursskolor. Claudia har bred erfarenhet från sektorn, senast som vd för Apendere Skolor AB.
- Från 1 juli 2025 blir koncernen ny huvudman för Skärgårdsgymnasiet i Norrtälje, en etablerad yrkesskola med cirka 285 elever och en omsättning om 50 MSEK. Förvärvet stärker erbjudandet inom yrkesutbildning, ett prioriterat tillväxtområde.
- Cedergrenska meddelade att Pareto Securities AB under perioden 1–30 april förvärvat totalt 540 000 aktier i Cedergrenska AB till ett snittpris av 32,5295 SEK.

Vd Lotta Smith har ordet

Stark lönsamhet och tillväxt under kvartalet – Prognos återinförs för 24/25

Cedergrenskas tredje kvartal 2024/25 präglas av god lönsamhet, även med full inkludering av Aprendere Skolor AB, samt stark tillväxt i justerade rörelseresultatet. EBITA-marginalen uppgick till 8,1 procent, jämfört med 9,0 procent samma period föregående år. Givet inkluderingen av Aprendere Skolor AB som historiskt haft strukturellt lägre marginaler är detta ett positivt resultat som delvis förklaras starkt elevunderlag och god kostnadskontroll. Omsättningstillväxten uppgick till 58 procent, huvudsakligen hänförlig till förvärvet av Aprendere Skolor AB. Tillskotten av Nyköpings Enskilda Gymnasium, Psykologigymnasiet och Margarethaskolans grundskola bidrar också positivt jämfört med föregående år. Resultatet återspeglar en stabil och välfungerande verksamhet vilket ger förutsättningar att investera i skolans kärnverksamheter.

I samband med budet av Aprendere Skolor AB frångicks prognosen som gavs vid starten av räkenskapsåret. Det är glädjande att nu kunna återinföra prognosen för helåret 24/25 om minst 6 procent EBITA-marginal, omsättningstillväxt om minst 10 procent samt en goodwilljusterad nettovinst per aktie på minst 4 SEK.

Starkt EBITA-lyft från effektiv integration

” **Resultatet återspeglar en stabil och välfungerande verksamhet vilket ger förutsättningar att investera i skolans kärnverksamheter.**

Sammangåendet med Aprendere Skolor AB är det största tillskottet till den Cedergrenska koncernen hittills och det är positivt att se en framgångsrik integrationen som hittills gått bättre än planerat. Den underliggande lönsamheten på de flesta av skolorna inom Aprendere Skolor AB är god tack vare stort engagemanget från rektorer och medarbetare. Utfallet i tredje kvartalet indikerar redan nu ett årligt EBITA-bidrag om minst 20 MSEK från Aprendere Skolor AB, en nivå som vi har utlovat till senast läsåret 26/27.

Claudia Lindström, tidigare vd för Aprendere Skolor AB, har nu klivit in i rollen som skolchef i koncernen och ansvarar för ett flertal skolor inom tidigare Aprendere. Hennes fortsatta närvaro i organisationen stärker både kontinuitet och integrationen framåt. Vi kommer att fortsätta arbetet med att identifiera ytterligare synergier inom ramen för förvärvet. Vår bedömning är att det finns fortsatt potential för såväl kostnadseffektiveringar som intäktssynergier, vilket stärker de finansiella



utsikterna på både kort och lång sikt.

Överkapitaliseringen adresseras

Under perioden har den interna arbetsgruppen slutfört sitt uppdrag att analysera Cedergrenskas kapitalstruktur. Analysen har bekräftat en överkapitalisering, vilket lagt grunden för ett antal strategiska åtgärder i syfte att optimera vår finansiella ställning och öka värdeskapandet för våra aktieägare.

Mot bakgrund av detta har vi fattat beslut om:

- En uppdaterad utdelningspolicy, som är mer attraktiv för aktieägarna och bättre speglar bolagets långsiktiga finansiella mål.
- Ett syntetiskt återköpsprogram om högst 10 procent av utestående aktier i Cedergrenska, som i maj månad var genomfört till ca 40 procent.
- En revolverande kreditfacilitet (RCF) om 150 MSEK i samarbete med Danske Bank som säkerställer finansieringen av kommande års förvärvsdrivna tillväxt.

Tillsammans utgör dessa beslut viktiga byggstenar i en mer välbalanserad kapitalstruktur med förbättrad handlingsfrihet för framtida tillväxt och investeringar.

Skalbara och effektiva stödfunktioner i en växande koncern redan från start

I takt med att koncernen växer skapas förutsättningar att vidareutveckla och effektivisera våra stödfunktioner. Genom omdisponering av resurser kan vi i högre grad rikta stödet till områden som direkt stärker kvaliteten i våra skolor och det pedagogiska uppdraget. Ett exempel är lönehanteringen där Cedergrenskas existerande funktion från start kunnat hantera samtliga

löner från Aprendere skolorna. Vi ser vidare expansionsmöjligheter inom Cedergrenska Mat som innebär att vi kan erbjuda ytterligare 20 procent av koncernens elever näringsrik och kvalitativ mat i egen regi. Lokalvårdssatsningen fortsätter också under kommande läsår vilket kommer bidra till både bättre arbetsmiljö i skolorna och till ökad lönsamhet för koncernen.

”**Vi kommer fortsätta arbeta proaktivt för att anpassa oss och samtidigt värna elevernas bästa och koncernens långsiktiga värdeskapande.**

Förändrad politisk omvärld

Under det senaste halvåret har regeringen presenterat ett tiotal utredningar inriktade på friskolesektorn. Flera av dessa innehåller förslag som, om de genomförs, kan få konsekvenser för vår verksamhet.

Ledningen följer utvecklingen noggrant och genomför tillsammans med externa experter en löpande analys av förslagets innebörd. Vissa initiativ kan bidra till ökad transparens och förtroende för sektorn, medan andra riskerar att få en negativ påverkan på våra förutsättningar att bedriva kvalitativ utbildning. Vi noterar att flera av de föreslagna förändringarna, trots regeringens uttalade ambition att minska skolans administration, i praktiken riskerar att öka den administrativa belastningen för huvudmän. Vi kommer fortsätta arbeta proaktivt för att anpassa oss och samtidigt värna elevernas bästa och koncernens långsiktiga värdeskapande.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla medarbetare i Cedergrenska för ert engagemang och era insatser under perioden. Ett särskilt varmt välkommen och tack går till våra nya kollegor från Aprendere – er erfarenhet och kompetens har snabbt blivit en värdefull del av vår gemensamma styrka. Tillsammans fortsätter vi att utveckla en skolkoncern med fokus på kvalitet och ansvarstagande.

Lotta Smith
Vd, Cedergrenska

Se Niklas Pålsson, arbetande styrelseledamot, kommentera kvartalsrapporten här:



Finansiell information

Omsättning och resultat

Intäkterna ökade under det tredje kvartalet med 57,7 procent jämfört med samma period föregående år och uppgick till 362 096 KSEK (229 614). Ökningen mellan åren beror till största del på förvärvet av Aprendere Skolor AB som konsoliderats från 1 januari 2025. Vidare kan ökningen även hänföras till de förvärvade bolagen Nyköpings Enskilda Gymnasium, Psykologigymnasiet samt Margarethaskolans Grundskola som konsolideras från 1 juli 2024.

Rörelseresultatet (EBITA) för det tredje kvartalet uppgår till 29 239 KSEK (20 685). Motsvarande rörelsemarginal för det tredje kvartalet ligger på 8,1 procent (9,0).

Poster av engångskaraktär

Cedergrenska har inga större poster av engångskaraktär under kvartalet.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det tredje kvartalet uppgick till 14 945 KSEK (22 410). Kassaflödet har utvecklats svagt negativt under perioden, jämfört med samma kvartal förra året. Skillnaden förklaras främst av en negativ förändring av rörelsekapitalet kopplat till sammangåendet med Aprendere Skolor AB samt en fördelaktig skatteeffekt förra året som nu är normaliserad..

Kassaflödet från investeringsverksamheten under det tredje kvartalet uppgick till -2 803 KSEK (-3 401). Kassaflödet består i huvudsak av inköp av inventarier och en del ombyggnationer och renoveringar.

I kassaflödet från finansieringsverksamheten har Cedergrenska under perioden

amorterat -37 564 KSEK (-7 895). Kassaflödet under tredje kvartalet avser lösen av koncernens samtliga banklån.

Finansiell ställning

Likvida medel i koncernen uppgick vid periodens slut till 41 768 KSEK (43 011).

Nettoskulden uppgår till -41 768 KSEK (-13 770).

Det egna kapitalet uppgår till 204 729 KSEK (133 753). Förändringen i det egna kapitalet beror dels på den nyemission som genomfördes i december 2024 om 66 649 KSEK avseende förvärvet av Aprendere Skolor AB och dels på det genererade resultatet under kvartalet. Vidare har utdelning till bolagets aktieägare skett i december om 6 612 KSEK.

I december genomfördes förvärvet och betalningen för Aprendere Skolor AB. En nyemission i Cedergrenska AB gjordes då 2 468 470 aktier emitterades som betalning för aktierna samt en kontant del om 3 123 KSEK utbetalades till Aprenderes aktieägare. Förvärvet konsoliderades från 31 december 2024 vilket innebär att balansräkningen konsoliderats per 31 december 2024 och resultatet konsolideras från och med 1 januari 2025. I och med förvärvet av Aprendere Skolor AB har goodwillposten i koncernen ökat med 62 270 KSEK.

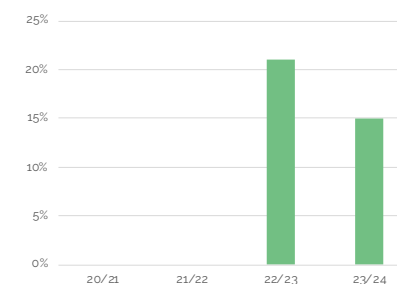
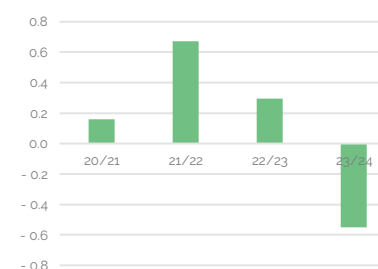
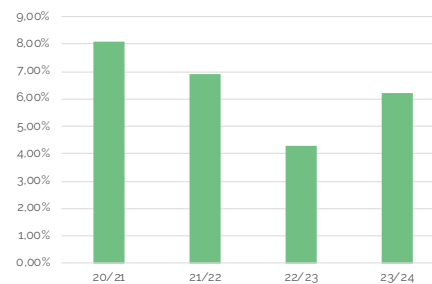
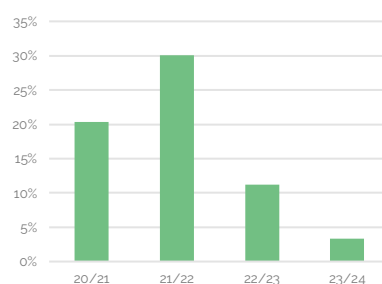
Totala räntebärande banklån uppgick vid periodens slut till 0 KSEK (29 241) och under perioden amorterades 37 564 KSEK (3 656).

Finansiella mål

	Omsättningstillväxt	EBITA-marginal	Nettoskuld/EBITDA	Utdelning
Mål	10–15% Cedergrenska ska över tid ha en tillväxt om 10–15 procent organiskt samt genom förvärv.	6–8% Cedergrenska ska nå en justerad rörelsemarginal före av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar på 6–8 procent.	2x Cedergrenska ska inte överstiga 2x över tid.	Cedergrenska har som ambition att som mest dela ut en tredjedel av den goodwilljusterade nettovinsten. Utdelningen är villkorad av att verksamheterna inom koncernen uppvisar en god utbildningskvalitet och att den ekonomiska tryggheten är säkerställd.

Utfall Q3 24/25	57,7%	8,1%	-0,5x	N/A
------------------------	--------------	-------------	--------------	------------

Utfall under fyra år



Cedergrenska som investering

Transparent vinstutveckling och ambitiösa mål för avkastning

Cedergrenska baseras på långvariga relationer med barn, elever, vuxenstuderande och vårdnadshavare, vilket skapar bra förutsättningar för tydlig ekonomisk planering. Verksamheten genererar stabila kassaflöden som i hög grad återinvesteras i skolorna genom kvalitetshöjande åtgärder, organisk tillväxt och förvärv.

Det ska vara attraktivt för investerare att skjuta till resurser till svensk skola och även om den absoluta majoriteten av framtida överskott ska återinvesteras vill Cedergrenska som tryggt tillväxtbolag ge en stabil utdelning. Målet är att en tredjedel av den goodwilljusterade nettovinsten ska delas ut.

Cedergrenska ska också verka för ett optimalt användande av kapital och kommer aktivt, via bland annat förvärv, utdelningar och återköp, att arbeta för att ha en långsiktig nettoskultsättning som speglar branschens snitt och verksamhetens risker.

Tryggt tillväxtbolag med bevisad god lönsamhet

Cedergrenska skapar uthållig värdetillväxt genom att förvärva bolag på värderingar som skapar hög avkastning på investerat kapital för koncernens aktieägare, samtidigt som synergier och samarbetsfördelar kontinuerligt lyfter helheten. Under de senaste fem åren har Cedergrenska haft en genomsnittlig tillväxttakt på ca 25 procent per år med en EBITA-marginal i linje med eller över de finansiella målen under fyra av de fem åren.

Hållbarhet integrerad i affärsmodellen

Cedergrenska har en hållbarhetsstrategi som genomsyrar hela verksamheten och som utgör en central del av bolagets långsiktiga värdeskapande. Genom att aktivt arbeta med hållbarhetsfrågor, inklusive utbildningskvalitet, minskad klimatpåverkan och hälsosamma arbetsplatser, förstärker Cedergrenska sin konkurrensfördelar och bidrar till samhällsutvecklingen.

Kvalitetsaktör som står starkt inför nya förutsättningar

Ett systematiskt kvalitetsarbete med dokumenterat höga resultat för god skolkvalitet ligger till grund för det koncerngemensamma utvecklingsarbetet. Cedergrenska har fler behöriga lärare samt fler förstelärare i jämförelse med landets friskolor vilket ger bra förutsättningar inför kommande höjda krav på skolkvalitet. Lärarna inom Cedergrenska, både inom gymnasiet och grundskolan, anser att deras skola har högre kvalitet jämfört med vad lärare i riket i snitt anser om de skolor de arbetar på.

Vinnare på regleringar som driver ökad konsolidering

Cirka 430 000 elever i Sverige går på en friskola. Det finns cirka 700 enskilda huvudmän i Sverige som bedriver endast en enskild skola. Kommande ökad reglering av svensk skola kommer att ställa högre krav på resurser hos varje enskild aktör vilket i förlängningen skapar ett ökat behov av samarbete och konsolidering i branschen där Cedergrenska är ett attraktivt alternativ för de mindre enskilda verksamheterna.

Kort om Cedergrenska

Affärsidé

Cedergrenska förvärvar, äger och utvecklar utbildningsföretag som samarbetar med varandra för att driva skolutveckling av hög kvalitet. Cedergrenska skapar kontinuerlig tillväxt genom förvärv i exklusiva dialoger och ett unikt erbjudande om att verksamheterna behåller sin lokala profil men med ett brett utbud av centrala stödfunktioner som avlastar verksamheterna och bidrar till att pedagogen kan sättas i fokus.

Ledande forskning har påvisat att pedagogen är den viktigaste faktorn i barns och elevers utveckling och lärande. Cedergrenska har därför utformat verksamheten med pedagogen i fokus. Genom att aktivt förädla våra arbetsplatser för pedagoger ska Cedergrenska verksamheter utgöra attraktiva val för såväl nyexaminerade som väletablerade pedagoger. Med kvalificerade pedagoger kan Cedergrenska erbjuda högkvalitativa utbildningar som bidrar till ett starkt varumärke gentemot barn och elever, deras föräldrar och andra intressenter.

Cedergrenska skapar uthållig värdetillväxt genom att kontinuerligt förvärva nya bolag och stödja sina dotterbolag för att driva organisk tillväxt.

Marknadsposition

Cedergrenska är en av Sveriges tio största privata skolkoncerner med verksamheter inom förskolor, grundskolor, gymnasium och vuxenutbildning. Det största segmentet är inom gymnasium följt av grundskola, förskola och vuxenutbildning. Den absoluta majoriteten av verksamheterna är lokaliserade i Stockholm. Verksamheter bedrivs även i Växjö, Knivsta, Nyköping, Östersund, Uppsala, Örebro, Hörby, Lund och Anderstorp.

Cedergrenska eftersträvar att ha en nära och god dialog och samarbete med de kommuner bolaget är aktivt i.

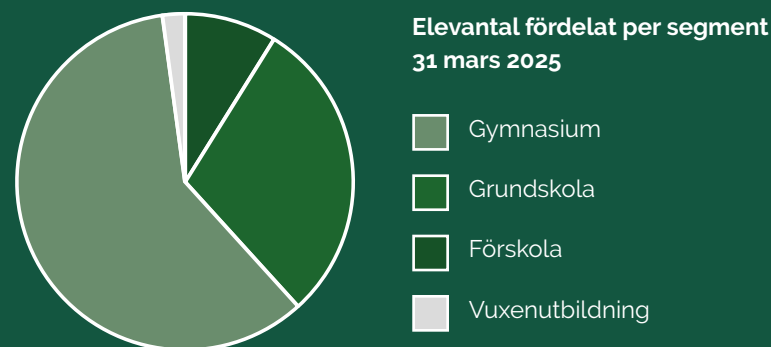
Kommande regelförändringar

Regeringen tillsatte under 2023–2024 ett flertal utredningar med koppling till driften av utbildningsverksamheter i Sverige. Resultaten av dessa utredningar har presenterats under våren 2025 och kommer ställa högre krav på svensk skola. Det är Cedergrenska uppfattning att detta i sin tur kommer att leda till att förtroendet återställs för friskolor och att verksamhet kommer kunna bedrivas utifrån en tryggare, långsiktig plattform.

Hållbarhet

Cedergrenska ska vara med och bidra i arbetet för ett mer hållbart samhälle. Cedergrenska viktigaste insats är att erbjuda utbildning av hög kvalitet anpassad efter varje barns och elevs olika behov. Cedergrenska ska därtill arbeta aktivt för att i processer och beslut agera i enlighet med Agenda 2030 med extra fokus på de delområden där bolaget kan göra störst skillnad.

Läs om koncernens hållbarhetsarbete på www.cedergrenska.se/hallbarhet.



Cedergrenskas verksamheter

Förskola

845
barn

Grundskola

2799
elever

Gymnasium

5672
elever

Vuxenutbildning

207
elever

Elevantal per 31 mars

Förskola

Cedergrenska driver förskolor i Knivsta, Stockholm, Täby och Österåker och med cirka 850 barn.

Förskolorna arbetar Reggio Emilia-inspirerat där barns möjligheter att utforska, skapa och lära i sin egen takt står i fokus. Det lustfyllda och omsorgsfulla lärandet är centralt och förskolornas verksamhet utgår ifrån barnens erfarenheter, intressen, behov och åsikter. På dagarna organiserar sig förskolan i mindre grupper och arbetar i projekt där barnen får möjlighet att fördjupa sig i sitt utforskande. Till stöd har barnen förskolornas pedagoger som är aktiva medforskare när barnen får tillfälle att upptäcka och lära med alla sina sinnen.

Förskolornas gemensamma tema under läsåret har varit barns hundraspråkighet vilket syftar till att låta barnen ta del av olika uttryckssätt och lärmeter för att alla barn är olika.

Elevantal	Q3 24/25	Q2 24/25	Q1 24/25	Q3 23/24
Totalt antal barn i snitt under perioden	818	787*	775	883
Utveckling jmf med föregående period	3,94%			
Utveckling y/y	-7,36%			

Minskningen mot föregående år är främst hänförlig till den demografiska utvecklingen i Österåkers kommun samt stängningen av enheten SPIRA Förskolor Bärnstenen i Bromma.

**Angivna elevantal för Q2 gäller för Cedergrenska AB exklusive Apendere skolor AB.*



Grundskola

Cedergrenska driver grundskolor i Knivsta, Södertälje, Täby, Uppsala och Österåker med cirka 2 800 elever.

Genom att vara en del av en större koncern kan grundskolorna samverka och dra nytta av gemensamma resurser, erfarenheter och kompetens. I enheterna finns tid och utrymme att se varje elev, vilket skapar en lärmiljö där trygghet och studiero står i centrum. Förvärvet av Apendere Skolor AB stärker Cedergrenskas närvaro i grundskolesegmentet ytterligare och ger nya möjligheter till utveckling och erfarenhetsutbyte mellan skolor.

Elevantal	Q3 24/25	Q2 24/25	Q1 24/25	Q3 23/24
Totalt antal elever i snitt under perioden	2 799	2 450*	2 444	2 320
Utveckling jmf med föregående period	14,24%			
Utveckling y/y	20,65%			

Ökningen mot föregående år är främst hänförlig tillförvärvet av Apendere Skolor AB samt Margarethaskolans Grundskola.

**Angivna elevantal för Q2 gäller för Cedergrenska AB exklusive Apendere skolor AB.*



Gymnasium

Cedergrenskas gymnasiesegment omfattar cirka 5 700 elever i Danderyd, Gislaved, Hörby, Lund, Nyköping, Sollentuna, Solna, Stockholm, Täby, Uppsala, Värmdö, Växjö, Örebro, Östersund, Österåker.

Inom segmentet erbjuds både högskoleförberedande och yrkesförberedande utbildningar. Skolorna kombinerar akademisk kvalitet med stark elevnära kultur, och ger eleverna goda förutsättningar att lyckas – oavsett om de siktar på högre studier eller en direkt väg in i arbetslivet.

Under året har Cedergrenska fortsatt stärka satsningen på yrkesförberedande utbildningar. Det är utbildningar som gör verklig skillnad – för elevernas framtid men också för samhällets kompetensförsörjning. Genom att erbjuda kvalitativa yrkesutbildningar vill Cedergrenska bidra till att fler unga når en stabil position på arbetsmarknaden och att Sverige får den kompetens som behövs inom flera viktiga bristyrken.

Elevantal	Q3 24/25	Q2 24/25	Q1 24/25	Q3 23/24
Totalt antal elever i snitt under perioden	5 672	4 265*	4 262	3 461
Utveckling jmf med föregående period	33.3%			
Utveckling y/y	63.8%			

Ökningen mot föregående år är främst hänförlig tillförvärvet av Aprendere Skolor AB, Nyköpings Enskilda Gymnasium och Psykologigymnasiet. Under perioden har även Tibble Campus Kista haft en elevtillväxt på strax över 20% som ett resultat av skolans ökade etablering i Järvaområdet.

**Angivna elevantal för Q2 gäller för Cedergrenska AB exklusive Aprendere skolor AB.*



Ekonomisk redovisning



Ägare och aktieinformation

Cedergrenska AB är ett svenskt publikt aktiebolag bildat den 18 december 2017 och registrerat hos Bolagsverket den 8 januari 2018. Nuvarande firma (tillika handelsbe-
teckning) registrerades den 22 september 2020. Bolaget har sitt säte i Danderyds
kommun, Stockholms län, Sverige. Bolaget regleras av och verksamheten bedrivs i
enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Vid ingången av verksamhetsåret uppgick bolagets aktiekapital till 695 954 SEK. I
december 2024 genomfördes en nyemission med anledning av förvärvet av Aprende-
re Skolor AB och aktiekapitalet ökade med 148 105 aktier till totalt 844 059 SEK. Totalt
antal aktier är 14 043 724 stycken (11 599 240) fördelat på 1 890 aktieägare per 31 mars
2025.

Tabellen nedan bygger på Euroclears aktiebok per 31 mars 2025.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)
Niklas Pålsson	2 208 537	15,7%
Håkan Söderström	1 805 760	12,9%
Daniel Andersson genom bolag, Ignoramus AB	1 419 232	10,1%
Christian Drougge genom bolag, Berkshore AB	1 173 832	8,4%
Carl Tunberg genom bolag, Netsom AB	1 025 000	7,3%
Futur Pension	640 107	4,6%
FE Fonder	607 000	4,3%
Avanza Pension	398 194	2,8%
Nordnet Pensionsförsäkring	369 701	2,6%
Övriga aktieägare	4 396 361	31,3%
Totalt antal utestående aktier	14 043 724	100,0%

Övrigt koncernen

Risker och riskhantering

Cedergrenskas verksamhet är beroende av de ersättningssystem som fastställs på
nationell och kommunal nivå. Detta innebär att verksamheten inte enbart påverkas av
efterfrågan på utbildningar utan även är beroende av externa faktorer såsom demo-
grafi, samhällets investeringar i utbildningar samt allmänhetens inställning till friståen-
de skolor. 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. För en mer detaljerad genomgång av risker och riskhantering hänvisas till
bolagets årsredovisning, publicerat den 7 november 2024.

Transaktioner med närstående

Det finns inga transaktioner med närstående.

Framtidsutsikter

I samband med budet av Aprendere Skolor AB frångicks prognosen som gavs
vid starten av räkenskapsåret. Efter drygt fyra månader som gemensam koncern
väljer Cedergrenska nu att återinföra prognosen för året om minst 6 procent
EBITA-marginal, omsättningstillväxt om minst 10 procent samt en goodwilljusterad
nettovinst per aktie på minst 4 SEK.

Redovisningsprinciper

Årsredovisning och delårsrapporter upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen
och BFNAR 2012:1 (K3). Se vidare i finansiell information avseende kommissionårsredo-
visning. Uppställningar och värderingsprinciper i denna rapport överensstämmer med
dem som används i senaste årsredovisning. För fullständiga redovisningsprinciper
hänvisas till senast publicerade årsredovisning.

Resultaträkning för koncernen

Belopp i KSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jul 2024-mar 2025	jul 2023-mar 2024	2023/24
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	362 096	229 614	864 882	666 205	907 920
	362 096	229 614	864 882	666 205	907 920
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-30 178	-24 875	-77 572	-76 740	-97 545
Övriga externa kostnader	-82 043	-51 982	-195 333	-154 231	-207 504
Personalkostnader	-217 792	-129 685	-523 218	-389 718	-536 622
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	32 083	23 072	68 759	45 516	66 249
Av-/nedskrivningar av anläggningstillgångar	-2 844	-2 387	-7 640	-7 159	-10 034
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA)	29 239	20 685	61 119	38 357	56 215
Av-/nedskrivningar av goodwill	-14 085	-9 137	-36 369	-27 411	-37 066
Rörelseresultat	15 154	11 548	24 750	10 946	19 150
Finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	79	23	389	75	275
Räntekostnader och liknande resultatposter	-571	-909	-1 912	-2 833	-3 388
Resultat före skatt	14 662	10 662	23 227	8 188	16 037
Skatt på årets resultat	-6 013	-4 151	-13 153	-7 687	-10 051
Uppskjuten skatt	0	0	0	0	721
Nettoresultat	8 649	6 511	10 074	501	6 707
Moderföretagets aktieägare	8 310	6 508	9 379	517	6 568
Minoritetsintresse	339	2	695	-18	139
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,75	0,56	0,87	0,04	0,58
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,62	0,56	0,72	0,04	0,58
Antal aktier vid periodens slut	14 043 724	11 599 240	14 043 724	11 599 240	11 599 240

Balansräkning för koncernen

Belopp i KSEK	UB mars 2025	UB mars 2024	UB jun 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	189 439	132 638	133 239
Summa Immateriella anläggningstillgångar	189 439	132 638	133 239
Materiella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	64 287	40 806	41 560
Summa materiella anläggningstillgångar	64 287	40 806	41 560
Finansiella anläggningstillgångar			
Summa finansiella anläggningstillgångar	362	147	147
Summa anläggningstillgångar	254 088	173 591	174 946
Omsättningstillgångar			
Varulager med mera			
Råvaror och förnödenheter	427	73	232
Summa varulager, förnödenheter mm.	427	73	232
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19 036	4 384	3 651
Skattefordringar	17 584	14 820	12 025
Övriga kortfristiga fordringar	3 851	4 022	2 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	75 637	40 741	41 381
Summa kortfristiga fordringar	116 108	63 967	59 251
Kassa och bank	41 768	43 011	61 664
Summa omsättningstillgångar	158 303	107 051	121 147
SUMMA TILLGÅNGAR	412 391	280 642	296 093

Eget kapital och skulder för koncernen

Belopp i KSEK	UB mars 2025	UB mars 2024	UB jun 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	844	696	696
Övrigt tillskjutet kapital	212 417	145 916	145 916
Summa balanserat resultat inklusive årets resultat	-9 249	-13 107	-12 084
<i>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>	<i>204 012</i>	<i>133 505</i>	<i>134 528</i>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>717</i>	<i>248</i>	<i>90</i>
Summa eget kapital	204 729	133 753	134 618
Avsättningar			
Avsättningar för uppskjuten skatt	14 332	9 910	9 188
Övriga avsättningar	0	29	0
Summa avsättningar	14 332	9 939	9 188
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	0	18 273	8 357
Summa långfristiga skulder	0	18 273	8 357
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	10 968	16 707
Leverantörsskulder	38 352	26 266	30 063
Checkräkningskredit	0	0	0
Skatteskulder	0	0	10 367
Övriga kortfristiga skulder	34 641	17 234	21 682
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	120 336	64 209	65 110
Summa kortfristiga skulder	193 329	118 677	143 929
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	412 391	280 642	296 093

Förändring i eget kapital för koncernen

Belopp i KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
Ingående värde 2022-07-01	696	145 916	-6 635	276	140 253
Periodens resultat			-6 988	-9	-6 997
Utgående värde 2023-06-30	696	145 916	-13 623	267	133 256
Ingående värde 2023-07-01	696	145 916	-13 623	267	133 256
Periodens resultat			6 568	-177	6 391
Övrigt			771		771
Utdelning till bolagets aktieägare			-5 800		-5 800
Utgående värde 2024-06-30	696	145 916	-12 084	90	134 618
Utgående värde 2024-07-01	696	145 916	-12 084	90	134 618
Periodens resultat			9 270	804	10 074
Utdelning till Bolagets aktieägare			-6 612		-6 612
Nyemission	148	66 501			66 649
Utgående värde 2025-03-31	844	212 417	-9 426	894	204 729

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i KSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jul 2024-mar 2025	jul 2023-mar 2024	2023/24
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	14 662	10 662	23 227	8 187	16 037
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	17 291	11 889	43 382	34 936	46 749
Betald skatt	-6 012	-369	-15 201	-11 462	515
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	25 941	22 182	51 408	31 661	63 301
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Förändring varulager	-25	-11	8	-27	-186
Förändring kortfristiga fordringar	-6 357	1 007	-20 834	3 969	8 603
Förändring kortfristiga skulder	-4 614	-768	6 907	-245	5 553
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 945	22 410	37 489	35 358	77 271
Investeringsverksamheten					
Förvärv/avyttring dotterföretag	-1 570	0	-8 910	0	-10 856
Förvärv/avyttring av materiella anläggningstillgångar	-1 233	-3 401	-7 692	-6 859	-9 286
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 803	-3 401	-16 602	-6 859	-20 142
Finansieringsverksamheten					
Förändring checkräkningskredit	0	-4 239	0	-8 440	-8 440
Utdelning	0	0	-6 612	0	-5 800
Upptagna lån	0	0	14 245	0	0
Amortering av lån	-37 564	-3 656	-48 416	-12 010	-16 187
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-37 564	-7 895	-40 783	-20 450	-30 427
Periodens kassaflöde	-25 422	11 114	-19 896	8 049	26 702
Likvida medel vid periodens början	67 190	31 897	61 664	34 962	34 962
Likvida medel vid periodens slut	41 768	43 011	41 768	43 011	61 664

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Tredje kvartalet		9 månader		Helår
	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jul 2024-mar 2025	jul 2023-mar 2024	2023/24
Rörelsens intäkter					
Nettomsättning	11 634	9 317	35 687	28 516	38 621
	11 634	9 317	35 687	28 516	38 621
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-6 720	-1 628	-15 713	-4 453	-7 249
Personalkostnader	-12 059	-9 497	-31 129	-20 485	-32 995
Avskrivningar	-15	0	-29	0	-7
Rörelseresultat	-7 160	-1 808	-11 184	3 578	-1 630
Finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	1	278	2	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-320	-416	-1 344	-1 412	-1 760
Resultat efter finansiella poster	-7 469	-2 223	-12 250	2 168	-3 388
Koncernbidrag	0	0	0	0	2 866
Resultat före skatt	-7 469	-2 223	-12 250	2 168	-522
Skatt på årets resultat (aktuell)	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-7 469	-2 223	-12 250	2 168	-522

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	UB mars 2025	UB mars 2024	UB jun 2024
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	296	98	93
Summa finansiella anläggningstillgångar	296	98	93
Andelar i koncernföretag	336 756	214 591	226 800
Summa anläggningstillgångar	337 051	214 689	226 893
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	19	1 847	313
Fordringar hos koncernföretag	7 662	12 160	9 666
Skattefordringar	655	275	807
Övriga fordringar	1 666	778	1 043
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 180	774	2 220
Kassa och bank	0	3 103	0
Summa omsättningstillgångar	14 182	18 937	14 049
SUMMA TILLGÅNGAR	351 233	233 626	242 942

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	UB mars 2025	UB mars 2024	UB jun 2024
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	844	696	696
	844	696	696
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	212 417	145 916	145 916
Balanserat resultat	10 413	23 345	17 545
Årets resultat	-12 250	2 165	-521
Summa eget kapital	211 424	172 122	162 940
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	0	11 293	5 648
Summa långfristiga skulder	0	11 293	5 648
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	8 468	11 291
Leverantörsskulder	2 534	1 035	2 576
Skulder till koncernföretag	130 126	38 445	52 060
Övriga kortfristiga skulder	189	1 377	1 553
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 959	886	4 178
Summa kortfristiga skulder	139 808	50 211	71 658
SUMMA SKULDER	139 808	61 504	77 306
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	351 233	233 626	242 942

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att delårsrapporten och koncernredovisningen ger en rättvisande översikt av moderbolaget och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 22 maj 2025



Håkan Söderström
Styrelseordförande



Niklas Pålsson
Arbetande styrelseledamot



Anna Rudberg
Styrelseledamot



Madeleine Silfverberg
Styrelseledamot



Marie Wikner
Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant



Cecilia Westin-Borgell
Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

Cedergrenska AB:s Certified Adviser är Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB.

För ytterligare information, kontakta vd Lotta Smith, tel: 070-743 38 10, e-post: lotta.smith@cedergrenska.se
eller arbetande styrelseledamot Niklas Pålsson, tel: 073-400 02 31, e-post: niklas.palsson@cedergrenska.se

Kalendarium

2025-08-28	Bokslutskommuniké, 2024/2025
2025-10-23	Årsredovisning, 2024/2025
2025-11-20	Kvartalsrapport 1, juli-september 2025/2026
2025-12-04	Årsstämma, 2024/2025
2026-02-19	Kvartalsrapport 2, oktober-december 2025/2026
2026-05-21	Kvartalsrapport 3, januari-mars 2025/2026
2026-08-27	Bokslutskommuniké, 2025/2026
2026-12-03	Årsstämma, 2025/2026

Tidigare årsredovisningar och delårsrapporter finns tillgängliga på www.cedergrenska.se

Nyckeltalsdefinitioner

Nyckeltal	Definition
Antal barn och elever	Antal elever i grundskola, gymnasium och yrkesutbildning samt antal barn i förskola.
Antal utställda aktier vid periodens slut	Antal aktier enligt registreringsbevis vid periodens slut.
EBITDA	Resultat före räntor, skatt, och av- och nedskrivningar.
Justerat EBITDA	EBITDA med avdrag för större poster av engångskaraktär.
EBITA	Resultat före räntor, skatt, och av- och nedskrivning av goodwill.
Justerat EBITA	EBITA med avdrag för större poster av engångskaraktär.
EBITA-marginal	EBITA delat med totala intäkter.
Justerad EBITA-marginal	EBITA efter avdrag av poster av engångskaraktär, dividerat med totala intäkter.
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal aktier under perioden viktat för eventuella nyemissioner, från den dagen de nya aktierna registre-rades hos Bolagsverket.
Nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar	Nettoresultatet efter skatt med återförda goodwillavskrivningar.
Nettoresultat, med återförda goodwillavskrivningar, per aktie	Nettoresultatet efter skatt med återförda goodwillavskrivningar, dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.
Nettoskuld	Räntebärande skulder (exklusive leasingkulder) med avdrag för likvida medel och räntebärande fordringar.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskulden dividerad med resultatet före räntor, skatt, och av- och nedskrivningar (EBITDA), rullande för de respektive senaste fyra kvartalen.
Omsättningstillväxt	Ökningen av innevarande periods omsättning i relation till motsvarande omsättning samma period föregående år.

CEDERGRENSKA

Cedergrenska AB (publ)
org. 559144-0697

Birger Jarlsgatan 57
113 65 Stockholm

cedergrenska.se