

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ)



Bild. Längs en central gångväg på Albyberget har Mitt Alby arbetat med bland annat konstfack och grundskolan i bostadsområdet för att med ljus teknik och bildkonst öka trivsel och trygghet för de som går längs vägen

DELÅRSRAPPORT
JANUARI – JUNI 2015

Delårsrapport Q2 2015

Rapporten avser andra kvartalet och första halvåret 2015 för såväl koncernen Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) (nedan kallat Koncernen) som moderbolaget Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) (nedan kallat AJA Holding, Bolaget eller Moderbolaget).

Med perioden avses i det följande 1 januari till 30 juni 2015. Med belopp inom parentes avses för resultat- och kassaflödesposter utfall samma period föregående år och för poster avseende finansiell ställning utfall per senaste årsskifte. Kommentarer avser Koncernen när inte annat uttryckligen anges. För definitioner till kommenterade nyckeltal se avsnitt Nyckeltal Koncernen, sid 18.

Koncernen i sammanfattning

1 januari – 30 juni

- Hyresintäkter 50,3 MSEK (48,8)
- Konsultarvoden 11,5 MSEK (Ej tillämpligt E/T)
- Bruttomarginal 57,1 procent (58,1)
- Rörelseresultat 22,6 MSEK (22,0)
- Totalresultat 6,7 MSEK (-3,2)
- Fritt kassaflöde 12,5 MSEK (13,2)
- Resultat efter skatt per aktie 0,94 SEK (neg.)

1 april – 30 juni

- Hyresintäkter 25,2 MSEK (24,4)
- Konsultarvoden 11,5 MSEK (E/T)
- Bruttomarginal 58,3 procent (67,7)
- Rörelseresultat 12,7 MSEK (12,7)
- Totalresultat 4,1 MSEK (0,2)
- Fritt kassaflöde 7,2 MSEK (3,3)
- Resultat efter skatt per aktie 0,57 SEK (0,04)

Väsentliga händelser under andra kvartalet

- Vid årsstämman i Norsborg den 16 april 2015 fastställdes bland annat en utdelning om 0 kr per aktie för verksamhetsåret 2014. Samtliga ledamöter i styrelsen omvaldes och Mikael Ahlström kvarstår som styrelsens ordförande.
- AJA Holding och Fasticon Kompetens AB:s vd, Jonas Gustavsson (via bolaget JG Affärskonsult AB) förvärvade den 13 maj 2015 bolaget Fasticon Kompetens AB. Köpeskillingen var 35 MSEK. Då förvärvet delvis lånefinansierades investerade AJA Holding endast 14 MSEK. Nettokassan (inkl. fordringar och skulder till tidigare koncernbolag) var ca 6 MSEK vilket medförde att EV uppgick till ca 29 MSEK. Det förvärvade bolaget startades 2008 och sedan dess har vinsten (EBIT) varje år varit positiv. Under räkenskapsåret 2013/14 uppgick rörelseresultatet till 7,1 MSEK eller 9,5 procent. Detta ger en EV/EBIT-multipel på 2014 års siffror om ca 4,1 ggr.
- Ny styrelse för Fasticon Kompetens Holding AB har konstituerats. Ola Gunnarsson är Styrelseordförande och övriga styrelseledamöter är Mikael Ahlström och Michael Karlsson. Suppleanter till styrelsen är Marcus Trummer och Mattias Tegefjord.

Väsentliga händelser efter andra kvartalet

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter andra kvartalet.

Om Koncernen

Koncernen utgörs av Moderbolaget Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) och består av två delar, en fastighetsverksamhet och en konsultverksamhet. Koncernen bildades 21 november 2013 och Moderbolaget bildades 27 september 2013. AJA Holdings B-aktier handlas på Nasdaq First North Stockholm (ISIN SE0006510491) och Avanza Bank AB är AJA Holdings Certified Adviser.

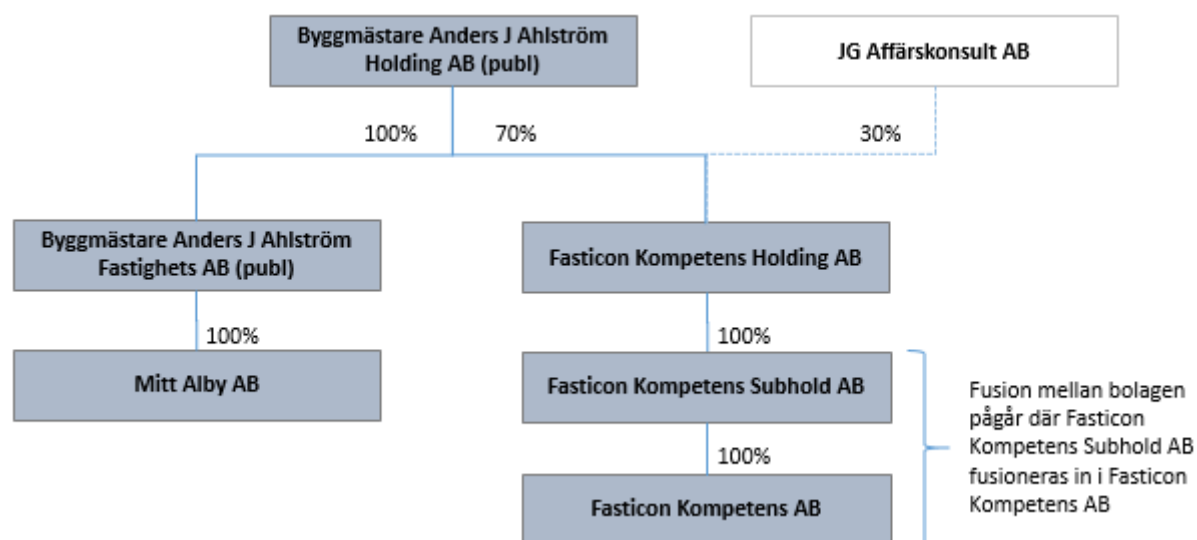
Fastighetsverksamheten

Fastighetsverksamheten utgörs av AJA Holdings helägda dotterbolag Byggmästare Anders J Ahlström Fastighets AB (publ) (nedan kallat AJA Fastighets), som i sin tur äger samtliga aktier i Mitt Alby AB (nedan kallat Mitt Alby). Mitt Alby äger och förvaltar en fastighet, med nästan uteslutande bostäder, på Albyberget i Botkyrka kommun i Stockholms län. Läs mer om fastighetsverksamheten på sida 6.

Konsultverksamheten

Konsultverksamheten utgörs av AJA Holdings till 70 % ägda dotterbolag Fasticon Kompetens Holding AB (nedan kallat Fasticon), som i sin tur äger samtliga aktier i Fasticon Kompetens Subhold AB, som i sin tur äger samtliga aktier i det under Perioden förvärvade bolaget Fasticon Kompetens AB. Fasticon Kompetens är verksam inom strategisk kompetensförsörjning med stödtjänster och koncept inom rekrytering och interimslösningar. Läs mer om konsultverksamheten på sida 7.

Koncernstruktur



Innehållsförteckning

4	Kommentar från Vd
6	Segment Fastigheter
7	Segment Konsulttjänster
8	Finansiering
10	Aktien och aktieägare
11-17	Finansiell information - Koncernen
18	Nyckeltal Koncernen
19-20	Finansiell information - Moderbolaget
21	Övriga upplysningar
22	Riskanalys – Tillkommande risker via förvärvet av Fasticon Kompetens AB
23	Kalendarium

Kommentar från Vd



Intäkter

Hysesintäkterna ökar med på årsbasis 2 872 kSEK främst till följd av den årliga hyesförhandlingen av bostadshyror, där ökningen blev 1,8 %. Ökade intäkter i fastighetsverksamheten är också en följd av minskade rabatter samt ökad uthyrning av och ökade hyror för lokaler och parkeringsplatser.

Konsultverksamheten konsolideras från och med tillträdesdagen 13 maj 2015 och bidrar för denna period med 11 538 kSEK i ökad nettoomsättning.

Resultat

Rörelseresultatet efter avskrivningar för perioden uppgick till 22 616 kSEK (22 020) och för andra kvartalet till 12 723 kSEK (12 722).

Periodens rörelseresultat fördelar sig på fastighetsverksamheten med 23 126 kSEK (22 211) och den förvärvade konsultverksamheten med 699 kSEK (0). Koncerngemensamma kostnader var -1 210 kSEK (-191).

Förvärv

Under årets andra kvartal genomfördes förvärvet av Fasticon Kompetens AB. Det är ett tjänsteföretag som är verksamt inom strategisk kompetensförsörjning med stödtjänster och koncept inom rekrytering och interimslösningar. Förvärvet innebär att AJA Holding satsat drygt 1 % av sin balansräkning i förvärvet av 70 % av aktierna i Fasticon Kompetens. Övriga 30 % av aktierna förvärvades av Vd för Fasticon Kompetens, Jonas Gustavsson, via bolag. Detta innebär ingen riktningssändring för koncernen utan AJA Holding kommer fortsatt att fokusera på fastigheter byggda under miljonprogrammet och har genom förvärvet förstärkt sina möjligheter därvidlag.

Varför genomfördes förvärvet av Fasticon Kompetens? För det första så är Fasticon Kompetens ett välskött företag med stor potential till fortsatt tillväxt. Det är även ett starkt varumärke och den störste aktören i sin bransch. Under alla år Fasticon Kompetens har funnits så har bolaget haft tillväxt med bibehållen lönsamhet och vi ser goda möjligheter till att detta kan fortsätta. Genom förvärvet får AJA Holding även tillgång till ett i branschen omfattande nätverk, som kan stötta AJA Holdings nuvarande verksamhet likväl som det kan ge upphov till nya fastighetsförvärv för AJA Holding.

Jag ser Fasticon Kompetens som ett utmärkt komplement till den befintliga verksamheten och Jonas Gustavsson som ett starkt tillskott till Koncernen. Jonas är en kunnig och driven entreprenör och kommer att kunna bidra på många sätt till Koncernens tillväxt och utveckling.

AJA Holding kommer att stötta Bolaget med sitt gedigna nätverk och kunnande inom företagsutveckling. Fasticon Kompetens avser att kraftigt expandera med på lång sikt bevarade marginaler. Möjliga områden för

tillväxt kan vara inom närliggande branscher, nya segment och nya geografier. Läs mer om detta nya segment på sidan 7.

Fastighetsverksamheten

Segment Fastigheter fortsätter att utvecklas på ett bra sätt. Vi ser en god efterfrågan på bostäder och parkeringsplatser och det går snabbt att förmedla vakanta hyresobjekt till intressenter som står på kö.

För att frigöra tid för mig att kunna arbeta mer med tillväxt och att aktivt söka efter nya förvärvsmöjligheter så lyfts rollen Fastighetsförvaltare till att vara Områdeschef som därmed får ett helhetsansvar för bostadsområdet på Albyberget. En kompetent person har rekryterats till den tjänsten och vem det är kommer att offentliggöras inom kort.

Arbetet med att ombilda lägenheterna i en huskropp på Tingsvägen till bostadsrätter går framåt enligt plan. Intresset bland de boende om att vara med och köpa huset är stort, drygt 80 % vill vara med. Ett prospekt har överlämnats till bostadsrättsföreningen att ta ställning till och en förhandling med köparen pågår.

Första etappen av förtätning på Albyberget omfattar nyproduktion av ca 120 lägenheter. Vi arbetar med nu med en programhandling för detta och rekryterar även en projektchef som skall få uppdraget att driva fastighetsutvecklingen och att strukturera våra processer inför kommande lägenhetsrenoveringar och stambyten. Det känns spännande att bidra till en förnyelse av Alby på detta sätt.

Mattias Tegefjord, Vd och koncernchef
Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ)

Segment Fastigheter

Koncernens fastighetsinnehav utgörs av en stor fastighet på Albyberget i södra Stockholm. Fastigheten, Albyberget 5, är naturskönt belägen på en höjd i Alby i Norra Botkyrka och det fria läget ger merparten av lägenheterna tillgång till milsvid utsikt.

Fastigheten omfattar 24 byggnader innehållande 1 302 bostäder och 110 lokaler (varav 94 stycken mindre lagerutrymmen). Totalt uthyrningsbar area är 106 741 kvm.

Byggnaderna uppfördes under åren 1971-1973 och såväl dessa som själva bostadsområdets infrastruktur är tidstypiska för ett bostadsområde med flerfamiljshus inom miljonprogrammet.

Koncernen äger förutom de befintliga byggnaderna även byggrätter motsvarande 18 678 m² BTA på den egna fastigheten.

Fastighetsvärdering

Enligt utförd värdering av Savills Sweden AB hade fastigheten per 31 december 2014 ett bedömt marknadsvärde om 1 020 MSEK.

Ingen ny värdering har gjorts under perioden. Värdering av fastigheten utförs med extern värderingsman per respektive årsskifte. Bolaget känner inte till någon anledning till att värdet skulle ha gått ner sedan senaste värderingen.

Fastigheten är klassificerad i nivå 3 enligt IFRS 13 verkligt värdehierarki, d v s att värdet baseras på en analys av varje fastighets status och hyres- och marknadssituation.

Som huvudmetod vid värderingen har en så kallad kassaflödesanalys använts där ett kalkylmässigt framtida driftnetto beräknas under en femårig kalkylperiod och med hänsyn tagen till nuvärdet av ett bedömt marknadsvärde vid kalkylperiodens slut.

Avkastningskravet, så kallad yield, vid bedömning av marknadsvärde vid

kalkylperiodens slut är individuella per fastighet beroende på analys av genomförda transaktioner och fastigheternas marknadsposition. Jämförelse och analys har även gjorts av genomförda köp av fastigheter inom respektive delmarknad. Framtida yield bedömdes vid värderingen till 5,0 %. I fastighetsvärdet ingår värdering av byggnader som ännu inte har uppförts, så kallade byggrätter. För ytterligare information om fastighetens värdering hänvisas till Bolagets årsredovisning för år 2014.

Förvärv

Ledning och styrelse vill över tid bygga upp ett större bestånd av hyresrätter och söker aktivt efter ytterligare bostadsfastigheter att förvärva.

Nyproduktion

AJA Holding vill medverka vid nybyggnation och kan tänka sig att bygga både nya hyresrätter och nya bostadsrätter. Övertygelsen är att goda värden kan skapas genom att vara innovativ och bygga effektivt med låga produktionskostnader samt nyttja industriellt betingade och standardiserade lösningar. En ny tjänst har därför inrättats i form av en projektchef och en rekrytering till denna tjänst pågår. Projektchefen kommer att ansvara för att driva utvecklingen av de byggrätter Bolaget har och utveckla metoder för systematisk renovering av tomställda lägenheter.

Renoveringar

Avloppsstammarna i fastighetens byggnader och är från byggåret och kommer inom några år att behöva börja bytas ut/relinas för att kunna fungera på ett bra sätt långsiktigt. Vattenskadorna är dock på en låg nivå än så länge vilket gör att Bolaget avvaktar med att genomföra ett sådant arbete. Utveckling av metoder för systematisk renovering av tomställda lägenheter pågår.

Segment Konsulttjänster – Fasticon Kompetens

Fasticon Kompetens – en ny koncern i fastighetsfamiljen.

Fasticon Kompetens är verksamt inom strategisk kompetensförsörjning med stödtjänster och koncept inom rekrytering och interimslösningar. Fasticon Kompetens har ett starkt varumärke och är den största aktören i sin bransch, med kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö och Växjö. Under Bolagets första fulla räkenskapsår (juli 2008 till juni 2009) uppgick omsättningen till 22 MSEK och under det senaste fulla räkenskapsåret (juli 2014 till juni 2015) till 76 MSEK. Detta ger en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt om 27 procent. Rörelseresultatet har sedan starten kontinuerligt varit positiv.

Fasticon Kompetens har 17 anställda per den 30 juni 2015.

Bolaget har byggt en stabil plattform och har idag en ledande position inom kompetensförsörjning i fastighetsbranschen förankrat med ett nära samarbete med branschmedia och en CV-databas om mer än 17 000 branschrelaterade kandidater. Vi kommer att fortsätta affärssamarbetet med vårt tidigare systerbolag Fasticon AB och även framgent leverera helhetslösningar inom organisation och kompetens tillsammans.

Efter försäljningen av bolaget har nya möjligheter öppnats för expansion och utveckling av verksamheten. Vi får tillgång till unik förvärvskompetens med resurser för tillväxt samt ett kapitaltillskott som vi inte haft tidigare. Närheten till koncernens fastighetsbolag, Mitt Alby, är en intressant förankring och möjlighet i att vidareutveckla vår förvaltningskompetens och egen kunskap i fastighetsägandet.

Bolagets expansion kan ske både organiskt samt genom förvärv där vi ser fram emot att bolaget finns representerat i hela Sverige, med kontor i landets större befolkningstäta områden, från norr till söder. Vi ser även stora tillväxtpotentialer i att bredda verksamheten till hela samhällsbyggnadssektorn och etablera nischade verksamheter inom byggsektorn, som genom det ökade bostadsbyggandet har stor utvecklingspotential och utmaningar inom kompetensområdet.

Den strategiska kompetensfrågan är både central och viktig där vår vision är att Fasticon Kompetens skall vara branschens självklara strategiska kompetenspartner över tid. Vi vill tillsammans med våra kunder utveckla framtidens fastighetsbolag med kompetensfrågan i fokus. Att kartlägga, bygga och utveckla organisationer med ”rätt kompetens” ger oss möjligheter att vara med och påverka, där vi utifrån upprättad kompetensplan på ett naturligt sätt kan tillföra våra stödtjänster i rätt tid och omfattning. Tjänster inom Ledarskap- och teamutveckling samt företagsanpassade utbildningsinsatser är några av de områden vi vill utveckla och tillföra som kompletterande stödtjänster.



Jonas Gustavsson
Vd, Fasticon Kompetens AB

Finansiering

Finansiering av Koncernens verksamhet sker huvudsakligen i form av tillskjutet eget kapital, räntebärande banklån, marknadsnoterade obligationer och intjänade vinstmedel.

Banklån

Vid fastighetens förvärv upptog Koncernen ett räntebärande banklån om nominellt 465 MSEK. Amortering sker löpande med 2,3 MSEK varje kvartal. Per balansdagen är återstående lånebelopp 451,1 MSEK. Lånet löper till 21 november 2018. Räntan på banklånet är rörlig i förhållande till STIBOR 30 dagar.

För begränsning av verksamhetens ränterisk har Koncernen tecknat ett räntederivat, så kallat räntetak. Derivatet är kopplat till banklånets volym och löptid. Räntederivatets finansiella innebörd är att den rörliga delen av räntan inte kommer att överstiga 2,10 procent. Räntederivatet är ej för handel utan är att likställa med en försäkringspremie där kostnaden betalats i förskott vid avtalets ingående. Räntegolv finns ej.

Genomsnittlig ränta på banklånet har under perioden varit 1,88 procent (3,34) och var vid periodens utgång 1,63 procent. Fortsatt låga marknadsräntor gör att räntekostnaden för banklånet hålls på en lägre nivå än kalkylerat och får en direkt positiv påverkan på resultatet.

Under perioden har Koncernens finansiering via banklån utökats med en kredit om 16,8 MSEK relaterad till finansiering av förvärvet av Fasticon Kompetens. Krediten löper tillsvidare och amorteras med 3,4 MSEK årligen. Räntan är rörlig i förhållande till STIBOR 30 dagar och var initialt 2,73%.

Utöver banklånet har Koncernen upptagit ett lån om 2,9 MSEK från tillträdande delägare i Fasticon Kompetens.

Ägarlånet löper med fast årlig ränta 5 procent och är amorteringsfritt med senaste återbetalning 31 mars 2019.

Egna likvida medel använda för finansiering av förvärvet av Fasticon Kompetens var för moderbolaget 14,8 MSEK. För koncernen blev den likvida belastningen lägre eller 9,1 MSEK efter avdrag för övertagna likvida medel i Fasticon Kompetens.

Obligationslån

Samtidigt med det ursprungliga banklånet upptog Koncernen via AJA Fastighets ett obligationslån om nominellt 200 MSEK. Obligationen är noterad på Nasdaq First North (ISIN:SE0005504719) och löper med fast ränta om 8 procent per år under fem år till 30 november 2018.

Genomsnittlig låneränta

Genomsnittlig ränta på banklånet och obligationslån tillsammans har under perioden varit 3,76 procent (4,75) och var vid periodens utgång 3,58 procent.

Koncernens nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld var per balansdagen 534,6 MSEK (510,4).

Koncernens soliditet

Koncernens synliga soliditet uppgick vid periodens utgång till 36,8 procent (37,1).

Aktien

AJA Holdings B-aktie är marknadsnoterad på Nasdaq First North Stockholm (ISIN SE0006510491).

Certified Adviser

Avanza Bank är Certified Adviser till Koncernen.

Likviditetsgarant

Bolagets likviditetsgarant är Pareto Securities AB.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick per balansdagen till 447,7 MSEK (437,9).

Av detta kapital tillfaller 3,1 MSEK (E/T) innehav utan bestämmande inflytande.

Under perioden har inga nyemissioner till marknaden genomförts. Enligt beslut på årsstämman den 16 april har dock en riktad nyemission om 2670 nya aktier av serie B och 1 525 teckningsoptioner genomförts till

Bolagets verkställande direktör som en del av dennes ersättningspaket. Aktierna tecknades till en kurs av 58 kr. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie av serie B i bolaget under tiden från och med den 16 april 2018 till och med den 30 april 2018, till en teckningskurs om 58 kronor.



Aktien och aktieägare

Aktien

AJA Holding är noterat på Nasdaq First North Stockholm och hade vid periodens utgång 7 002 670 aktier emitterade, varav 700 003 st A-aktier och 6 302 667 st B-aktier. A-aktier har en röst per aktie till B-aktier en tiondels röst per aktie.

Aktiens utveckling och omsättning

Aktien har under perioden haft en svagt positiv utveckling. Kursuppgången från första kvartalet raderades nästan helt då aktiekursen under det andra kvartalet sjönk från 63,0 kronor till 58,5 kronor, en nedgång med 7,1 procent. Det har dock varit en generell nedgång på aktiemarknaden det senaste kvartalet och SAX-index har under andra kvartalet tappat lika mycket som bolagets aktie. Sedan årsskiftet har aktiekursen stigit med en knapp procent.

Slutkursen den 30 juni 2015 motsvarar ett börsvärde för AJA Holding om 409,6 MSEK beräknat på antalet utestående aktier om 7 002 670 stycken. Under perioden har 163 078 stycken B-aktier omsatts motsvarande i genomsnitt 3 077 stycken per dag, vilket på årsbasis motsvarar en omsättningshastighet för B-aktien om ca 9 procent.

Aktieägare

AJA Holding hade vid periodens slut 254 stycken aktieägare. Nedan finns en förteckning över de största aktieägarna.

Utdelning

Då AJA Holding befinner sig i en expansiv fas prioriteras investeringar, värdetillväxt och förvärv framför utdelning. På lång sikt avser bolaget dela ut 30-50 procent av nettoresultatet. Den obligation som Bolagets dotterbolag, AJA Fastighets, emitterade i november 2013 tillåter inte utdelning från dotterbolaget. Obligationen löper till och med november 2018. Följaktligen kan ingen utdelning från dotterbolaget ske dessförinnan förutsatt att obligationen inte återbetalas i förtid. För verksamhetsåret 2014 fastställde årsstämman för AJA Holding en utdelning motsvarande 0 kronor per aktie.

Åtagande om att inte sälja aktier

Genom lock up-avtal har styrelsemedlemmar, Vd och andra nyckelpersoner under en period om 360 dagar från första dag för handel av B-aktien på Nasdaq First North Stockholm (141222) åtagit sig att med sedvanliga undantag, inte sälja eller på annat sätt direkt eller indirekt överlåta sina innehav av aktier. Övriga ursprungliga aktieägare utöver ovanstående har motsvarande avtal men med skillnaden att inlåsningsperioden var 180 dagar och denna gräns är vid periodens slut passerad.

Aktieägare 2015-06-30	Antal aktier			Andel av	
	A-aktier, st	B-aktier, st	Totalt, st	Kapital	Röster
Autus Invest AB	400 000	1 635 452	2 035 452	29,07%	42,36%
Alesco S.A.	114 722	1 050 923	1 165 645	16,65%	16,52%
Geveles AB	57 361	525 459	582 820	8,32%	8,26%
Hajskäret Invest AB	57 361	525 459	582 820	8,32%	8,26%
SEB	0	1 004 962	1 004 962	14,35%	7,55%
Humle Kapitalförvaltning AB	0	670 154	670 154	9,57%	5,04%
Martin Bjäringer	43 895	0	43 895	0,63%	3,30%
Pareto Securities AB	0	301 890	301 890	4,32%	2,27%
HTS Holding AB	10 755	96 620	107 375	1,53%	1,53%
Avanza Bank AB	0	140 405	140 405	2,01%	1,06%
Summa tio största aktieägare	684 094	5 951 324	6 635 418	94,77%	96,15%
Summa övriga ägare	15 909	351 343	367 252	5,24%	3,84%
Totalt antal aktier	700 003	6 302 667	7 002 670	100,00%	100,00%

Finansiell information

Kommentarer nedan avseende verksamhetens intäkter, kostnader, resultat, finansiella ställning och kassaflöde avser enbart Koncernen när inte annat uttryckligen anges. Med perioden avses i det följande januari - juni 2015. Med belopp inom parentes avses för resultat- och kassaflödesposter utfall samma period föregående år och för poster avseende finansiell ställning utfall per senaste årsskifte. För definitioner till kommenterade nyckeltal se avsnitt Nyckeltal Koncernen, sid 18.

Koncernen – Rapport över totalresultat

KONCERNEN				
RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT	2015-04-01	2014-04-01	2015-01-01	2014-01-01
(alla belopp i kSEK)	2015-06-30	2014-06-30	2015-06-30	2014-06-30
Rörelsens intäkter och direkta kostnader				
Hyresintäkter	25 177	24 398	50 307	48 784
Konsultarvodet	11 538	0	11 538	0
Nettoomsättning	36 715	24 398	61 845	48 784
Fastighetskostnader	-9 010	-7 889	-20 254	-20 443
Konsultkostnader	-6 300	0	-6 300	0
Bruttoresultat	21 405	16 509	35 291	28 341
Bruttomarginal, %	58,3%	67,7%	57,1%	58,1%
Central administration och utveckling	-8 682	-3 787	-12 675	-6 321
Rörelseresultat efter avskrivningar	12 723	12 722	22 616	22 020
Resultat från värdeförändringar				
Orealiserade värdeförändringar finansiella derivat	0	-3 590	-70	-8 728
	0	-3 590	-70	-8 728
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	3	19	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6 170	-7 523	-12 427	-15 753
Periodiserad kostnad för upplåning	-719	-875	-1 438	-1 255
	-6 880	-8 395	-13 846	-17 005
Resultat efter finansiella poster	5 843	737	8 700	-3 713
Redovisad skatt	-1 227	-526	-1 995	505
Periodens resultat	4 616	211	6 705	-3 208
- Varav tillfaller moderföretagets aktieägare	4 512	211	6 601	-3 208
- Varav tillfaller innehav utan bestämmande inflytande	104	0	104	0
Periodens totalresultat	4 616	211	6 705	-3 208
Resultat per aktie, kr	0,64	0,04	0,94	neg.
Utestående aktier vid periodens utgång, 1000 st	7 003	5 000	7 003	5 000
Genomsnittligt utestående aktier för perioden, 1000 st	7 002	5 000	7 001	5 000

Historisk aktierelaterad data är justerad för den aktiesplit 1:5 som genomfördes i december 2014.

Kommentarer till intäkter, kostnader och resultat

Intäkter

Koncernens intäkter består av hyresintäkter och konsultintäkter. Hyresintäkterna uppgick för perioden till 50,3 MSEK (48,8).

Vakansgraden har totalt sett varit mycket låg. Gällande bostäder är samtliga uthyrda vid periodens utgång och endast omsättningsrelaterad vakans har förekommit. Så gott som alla p-platser är uthyrda vid utgången av perioden. För lokalerna är vakansgraden låg och vid utgången av perioden kvarstår endast ett antal mindre lagerutrymmen att hyra ut. Efterfrågan på bostäder och p-platser är fortsatt god.

Den enskilt störst bidragande orsaken till intäktsökningen jämfört samma period föregående år är att årets hyresförhandling med Hyresgästföreningen gällande bostadshyrorna gav en hyreshöjning om 1,8 %. Ett annat ej oväsentligt bidrag är att hyror för olika typer av parkeringsplatser har höjts under perioden med mellan 15 % -19 % beroende på att de av den tidigare fastighetsägaren inte höjts i takt med marknadsprisutvecklingen.

Fasticon Kompetens omsättning var för den konsoliderade perioden till 11,5 MSEK och avser arvoden för rekryterings- och konsulttjänster. För räkenskapsåret 2014/15 har Fasticon omsatt 76,7 MSEK.

Rörelsens kostnader

Fastighetskostnader uppgick till 20,3 MSEK (20,4) och fördelas på kostnadsgrupper enligt nedan.

Fastighetskostnader, MSEK	2015	2014	2014/2015	2014
	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Materialkostnad&Förvaltningstjänster	2,9	2,8	5,0	4,9
Media	10,7	11,7	19,4	20,5
Reparation&Underhåll	3,1	3,3	5,4	5,6
Personal fastighetsskötsel	1,7	0,9	3,5	2,8
Övriga fastighetskostnader	2,0	1,7	4,2	4,0
Totalt	20,3	20,4	37,6	37,7

Konsultkostnader uppgick till 6,3 MSEK och innefattar kostnader för underkonsulter, egna anställda konsulter samt övriga direkta kostnader för utförande av erhållna uppdrag.

Kostnader för central administration och utveckling uppgick till 12,7 MSEK (6,3) och består i huvudsak av personalkostnader för ledning, försäljning och administration, marknads- och försäljningskostnader samt andra koncerngemensamma kostnader. Kostnader relaterade till Fasticon Kompetens är för perioden 4,5 MSEK. Ökade kostnader i övrigt avser framförallt ökad personalstyrka då merparten av personalen i fastighetsverksamheten anställdes under mars och april 2014.

Resultat

Fastighetsverksamhetens driftnetto, definierat som överskott efter fastighetsrelaterade kostnader, uppgick till 30,1 MSEK (28,3) vilket motsvarar en överskottsgrad om 59,8 procent (58,1) och är i enlighet med plan. Orsak till den högre överskottsgraden är främst ökade hyresintäkter.

Rörelseresultat före avskrivningar uppgick till 22,6 MSEK (22,0) och fördelas på verksamhetssegment enligt nedan.

Rörelseresultat efter avskrivningar fördelat på segment, MSEK	2015 jan-jun	2014 jan-jun	2014 jan-dec
Fastighetsförvaltning	23,1	22,2	49,1
Konsultverksamhet	0,7	0,0	0,0
Koncerngemensamt	-1,2	-0,2	-1,4
Totalt	22,6	22,0	47,7

Fasticon Kompetens bidrar till rörelseresultat före avskrivningar med 0,7 MSEK (0,0).

Orealiserad värdeförändring avseende förvaltningsfastigheter och finansiella derivat redovisas i Koncernens resultat inkluderat i Resultat efter finansiella poster och är för perioden -0,1 MSEK (-8,7). Värdeförändringen avser Koncernens finansiella räntederivat. Ny värdering av Koncernens förvaltningsfastighet har ej gjorts under perioden.

Finansiella kostnader uppgår netto för perioden till -13,8 MSEK (-17,0). Utöver nedgång i korta marknadsräntor är minskningen en följd av amorteringar på Koncernens banklån. Snittränta på låneportföljen har för perioden varit 3,76 procent (4,75).

Redovisad skatt var -2,0 MSEK (0,5) och avser beräknad skatt att betala om -0,4 MSEK (0,0) samt uppskjuten skattekostnad om -1,6 MSEK (0,5).

Periodens totalresultat är samma som periodens resultat och uppgick till 6,7 MSEK (-3,2).

Av totalresultatet hänförs 0,1 MSEK till innehav utan bestämmande inflytande i Fasticon Kompetens.



Koncernen – Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN		
RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	2015-06-30	2014-12-31
(alla belopp i kSEK)		
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	25 222	
Materiella anläggningstillgångar	1 029 930	1 025 197
Finansiella anläggningstillgångar	453	523
Uppskjuten skattefordran	2 894	2 647
Summa anläggningstillgångar	1 058 499	1 028 367
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	12 583	438
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	6 289	4 791
Likvida medel	136 181	145 325
Summa omsättningstillgångar	161 342	155 345
SUMMA TILLGÅNGAR	1 213 552	1 178 921
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Totalt eget kapital	447 669	437 853
Långfristiga skulder		
Obligationslån	194 089	193 227
Skulder till kreditinstitut, långfr del	450 986	441 620
Skulder till övriga	2 901	
Uppskjutna skatteskulder	72 598	69 301
Summa långfristiga skulder	720 574	704 148
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut, kortfr del	12 660	9 300
Leverantörsskulder	12 721	8 727
Övriga kortfristiga rörelseskulder	19 928	18 893
Summa kortfristiga skulder	45 309	36 920
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 213 552	1 178 921

Koncernen – Rapport över förändring i eget kapital

KONCERNEN		
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	2015-01-01	2014-01-01
(alla belopp i kSEK)	2015-06-30	2014-12-31
Ingående eget kapital - moderföretagets ägare	437 853	105 459
Nyemission	155	116 000
Utgifter för kapitalanskaffning		-6 090
Uppskjuten skatt avseende poster förda direkt mot eget kapital		1 340
Periodens totalresultat	6 601	221 144
Utgående eget kapital - moderföretagets ägare	444 609	437 853
Ingående eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande	0	
Tillskjutet kapital	2 956	
Periodens totalresultat	104	
Utgående eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande	3 060	
Utgående totalt eget kapital	447 669	437 853

Kommentarer till finansiell ställning

Koncernens tillgångar består huvudsakligen av förvaltningsfastighet och likvida medel.

Fastigheten inkluderat byggrätter värderades per årsskiftet 2014/2015 till 1 020 MSEK av extern auktoriserad värderingsman. För perioden har ingen ny värdering gjorts. Periodens investeringar har ökat fastighetens redovisade värde som på balansdagen är 1 024 MSEK. Se även avsnitt Fastighetsvärdering.

Periodens förändring i totalt eget kapital är relaterad till periodens totalresultat om 6,7 MSEK samt tillskjutna medel till koncernen från innehav utan bestämmande inflytande i samband med förvärvet av Fasticon Kompetens om 3,0 MSEK. Utöver detta har en mindre riktad nyemission genomförts till vd för koncernen om 0,2 MSEK.

Totalt eget kapital var på balansdagen 447,7 MSEK (437,9), varav 3,1 MSEK (E/T) tillfaller innehav utan bestämmande inflytande.

Synlig soliditet uppgår per balansdagen till 36,8 procent (37,1). Belåningsgraden var vid samma tidpunkt 64,3 procent (64,3). Räntebärande nettoskuld uppgick till 534,6 MSEK (510,4).

Förvärvet av Fasticon Kompetens påverkade initialt Koncernens finansiella ställning enligt nedan.

Fasticon Kompetens - påverkan på koncernens finansiella ställning vid förvärvstillfället, MSEK	2015 jan-jun
Förvävsrelaterade övervärden	25,0
<u>Övertagna tillgångar:</u>	
Anläggningstillgångar	0,6
Kundfordringar	8,8
Övriga rörelsefordringar	1,4
<hr/>	
Förvärvade tillgångar	35,8
Förvärvade tillgångar har finansierats genom:	
Utbetalda likvida medel, netto	6,1
Nya externa lån	19,7
Tillskjutna medel från innehav utan bestämmande inflyta	3,0
<u>Övertagna skulder:</u>	
Uppskjuten skatt	1,5
Leverantörsskulder	4,4
Övriga rörelseskulder	1,1
<hr/>	
Finansiering	35,8

Utbetalda likvida medel är netto för övertagna likvida medel i Fasticon Kompetens.

För ytterligare information om Koncernens finansiering se avsnitt Finansiering på sida 8.

Koncernen – Rapport över kassaflöden

KONCERNEN				
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN (INDIREKT METOD)	2015-04-01	2014-04-01	2015-01-01	2014-01-01
(alla belopp i kSEK)	2015-06-30	2014-06-30	2015-06-30	2014-06-30
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansnetto	5 843	737	8 700	-3 714
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Orealiserade värdeförändringar		3 590	70	8 728
Avskrivningar och övriga poster	947	748	1 839	1 326
Betald inkomstskatt	-876	-389	-1 105	-466
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5 914	4 686	9 504	5 874
Förändring i verksamhetens rörelsekapital				
Ökning av rörelsefordringar	-4 018	-1 369	-3 222	-3 543
Ökning av rörelseskulder	5 169	-24	6 053	10 904
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 151	-1 393	2 831	7 361
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 065	3 293	12 335	13 235
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterföretag	-28 807		-28 807	
Investeringar i fastigheter	-2 854	-4 708	-4 260	-5 538
Investeringar i övriga inventarier	-312	-1 563	-484	-1 563
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31 973	-6 271	-33 551	-7 101
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	155		155	
Erhållet kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande	2 956		2 956	
Nyupptagna lån	19 701		19 701	
Amortering av lån	-2 325	-2 325	-4 650	-4 650
Utgifter för upplåning		-2 674		-2 674
Utgifter för kapitalanskaffning			-6 090	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 487	-4 999	12 072	-7 324
Periodens kassaflöde	-4 421	-7 977	-9 144	-1 190
Likvida medel vid periodens början	140 602	35 662	145 325	28 875
Likvida medel vid periodens slut	136 181	27 685	136 181	27 685

Kommentarer till kassaflöde och likvida medel

Periodens fria kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring i rörelsekapital var 12,3 MSEK (13,2).

Det förändrade utfallet beror på en engångseffekt avseende rörelseskulder föregående år i samband med övertagandet av fullt driftsansvar för verksamheten från säljaren Botkyrkabyggen.

Förvärvet av Fasticon Kompetens innebar ett utflöde i investeringsverksamheten om -28,8 mkr efter avdrag för övertagna likvida medel.

Investeringsverksamheten i övrigt innebar ett utflöde av likvida medel med -4,7 MSEK (-7,1) fördelat på investeringar i förvaltningsfastigheten med -4,3 MSEK (-5,5) och investeringar i övriga inventarier för verksamheten med -0,5 MSEK (-1,6).

Investeringar i fastigheten avsåg anpassningar och ombyggnader enligt befintliga och nya hyresgästers behov samt energibesparande åtgärder.

Finansieringsverksamheten gav ett inflöde av likvida medel om 11,9 MSEK (-7,3). Inlödet fördelas på nettoupplåning med 15,0 MSEK (-4,6), betalning av emissionskostnader i samband med marknadsnotering med -6,1 MSEK (0,0) samt tillskjutna medel från innehav utan bestämmande inflytande med 3,0 MSEK (E/T).

Sammantaget blev periodens kassaflöde ett utflöde om -9,1 MSEK (-1,2).

Likvida medel utgörs enbart av kassa- och bankmedel och var på balansdagen 136,2 MSEK (27,7).



Nyckeltal Koncernen

		2015	2015	2014	2014
		jan-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Fastighetsrelaterade nyckeltal					
Uthyrningsbar tidsvägd area, m ²	1)	106 741	E/T	106 315	106 741
Hysesvärde per m ² , kr	2)	475	950	459	922
Fastighetskostnader per m ² , kr	3)	175	350	179	327
Fastighetsvärde per m ² , kr	4)	9 221	E/T	6 927	9 181
Direktavkastning, %	5)	3,1	6,1	3,8	6,2
Finansiella nyckeltal					
Överskottsgrad, %	6)	59,7	E/T	58,1	61,5
Fritt tillfört kassaflöde, tkr	7)	12 335	E/T	13 235	24 766
Investeringar i fastigheter, tkr		4 260	E/T	5 538	10 462
Räntebärande nettoskuld, tkr	8)	534 570	E/T	632 712	510 375
Ränta på banklån, %	9)	1,88	E/T	3,34	2,86
Ränta på obligationslån, %		8,00	E/T	8,00	8,00
Vägd låneränta banklån + obligationslån, %	10)	3,76	E/T	4,75	4,41
Räntetäckningsgrad, ggr	11)	1,85	E/T	1,41	1,65
Skuldsättningsgrad, ggr	12)	1,48	E/T	6,46	1,50
Belåningsgrad, %	13)	64,3	E/T	89,7	64,3
Synlig soliditet, %	14)	36,8	E/T	13,2	37,1
Data per aktie					
Resultat efter skatt, kr	15)	0,94	1,73	-0,64	43,60
Fritt kassaflöde, kr	16)	1,76	3,57	2,65	4,88
Eget kapital, kr	17)	63,49	E/T	20,45	62,55
Substansvärde, kr	18)	73,86	E/T	21,55	72,45
Börskurs, kr	19)	58,50	E/T	E/T	58,00
Fastighetsvärde, kr	20)	146,27	E/T	147,28	145,71
Antal A-aktier vid periodens utgång, st		700 003	E/T	5 000 000	700 003
Antal B-aktier vid periodens utgång, st		6 302 667	E/T	0	6 299 997
Genomsnittligt totalt antal aktier för perioden	21)	7 000 920	E/T	5 000 000	5 072 222

Definitioner

- 1) Area för bostäder och lokaler exkluderat garage/p-platser.
- 2) Hysesintäkter exkluderat garage/p-platser före avdrag för vakanser och rabatter i förhållande till genomsnittlig uthyrningsbar area.
- 3) Fastighetskostnader exkluderat fastighetsskatt och avskrivningar i förhållande till genomsnittlig uthyrningsbar area.
- 4) Fastigheternas redovisade värde exkluderat byggrätter i förhållande till uthyrningsbar area per balansdagen.
- 5) Driftsnetto för fastigheterna i förhållande till fastigheternas redovisade värde per balansdagen exkluderat byggrätter.
- 6) Driftsnetto för fastigheterna i relation till hysesintäkter.
- 7) Rörelseresultat minus betald skatt och betalt räntenetto, efter återläggning av resultatposter som inte är kassaflödespåverkande och efter förändringar i rörelsekapital.
- 8) Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar och likvida medel per balansdagen.
- 9) Fastighetslånens genomsnittliga räntesats.
- 10) Vägd räntesats på banklån plus obligationslån.
- 11) Rörelseresultat efter återläggning av avskrivningar, nedskrivningar och realisationsresultat i relation till räntebetalningar.
- 12) Räntebärande skulder i relation till redovisat eget kapital per balansdagen.
- 13) Räntebärande skulder i förhållande till fastigheternas bokförda värde per balansdagen.
- 14) Redovisat totalt eget kapital i relation till redovisade totala tillgångar per balansdagen.
- 15) Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt totalt antal aktier.
- 16) Fritt kassaflöde i förhållande till genomsnittligt totalt antal aktier.
- 17) Redovisat eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare i förhållande till totalt antal aktier per balansdagen.
- 18) Redovisat eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare med tillägg av fastigheternas uppskjutna skatteskuld i förhållande till totalt antal aktier per balansdagen.
- 19) Börskurs per balansdagen.
- 20) Fastigheternas redovisade värde i förhållande till totalt antal aktier per balansdagen.
- 21) Antal utestående stamaktier vid periodens början, uppräknat med den split 1:5 som genomförts under året, justerat med aktier emitterade under perioden, viktat med antal dagar som aktierna varit utestående i förhållande till totalt antal dagar.

Moderbolaget - Resultaträkning

MODERBOLAGET			
RESULTATRÄKNING	2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
(alla belopp i kSEK)	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
Central administration och utveckling	-1 210	-191	-1 413
Rörelseresultat	-1 210	-191	-1 413
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter externa	2	0	0
Ränteintäkter koncernföretag	85	0	0
	87	0	0
Resultat efter finansiella poster	-1 123	-191	-1 413
Skatt på periodens resultat	247	0	322
Periodens resultat	-876	-191	-1 090
Periodens totalresultat	-876	-191	-1 090

Moderbolaget – Balansräkning

MODERBOLAGET		
BALANSRÄKNING	2015-06-30	2014-12-31
(alla belopp i kSEK)		
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	87 594	80 500
Fordringar koncernföretag	6 963	
Uppskjuten skattefordran	1 909	1 662
Summa anläggningstillgångar	96 466	82 162
Omsättningstillgångar		
Fordan koncernföretag	50	0
Övriga fordringar	10	22
Kassa och bank	95 033	116 825
Summa omsättningstillgångar	95 093	116 847
SUMMA TILLGÅNGAR	191 559	199 009
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital (7 002 670 aktier (7 000 000), kvotvärde 0,20 kr)	1 401	1 400
Överkursfond	196 654	196 500
Balanserade medel inkl. totalresultat	-6 779	-5 903
Summa eget kapital	191 276	191 997
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	0	70
Övriga skulder	8	0
Interima skulder	275	6 942
Summa kortfristiga skulder	283	7 012
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	191 559	199 009

Moderbolaget - Förändring i eget kapital

MODERBOLAGET			
FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	2015-01-01	2014-01-01	
(alla belopp i kSEK)	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
Ingående eget kapital	191 997	81 838	
Nyemission	155	116 000	
Kostnader för kapitalanskaffning		-6 090	
Uppskjuten skatt avseende poster förda direkt mot eget kapital		1 340	
Periodens resultat	-876	-1 091	
Utgående eget kapital	191 276	191 997	

Moderbolaget - Kassaflöde

MODERBOLAGET			
KASSAFLÖDESANALYS	2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
(alla belopp i kSEK)	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansnetto	-1 123	-191	-1 413
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1 123	-191	-1 413
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-677	33	850
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 800	-158	-563
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av koncernföretag	-7 094		
Utlåning till koncernföretag	-6 963		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 057	0	0
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission	155		116 000
Betalning i samband med kapitalanskaffning	-6 090		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 935	0	116 000
Periodens kassaflöde	-21 792	-158	115 437
Likvida medel vid periodens början	116 825	1 388	1 388
Likvida medel vid periodens slut	95 033	1 230	116 825

Kommentarer till Moderbolaget

Verksamheten i Moderbolaget omfattar koncernledning och IR/PR. Moderbolaget har inga intäkter. Moderbolagets har kostnader för administration samt marknadsnotering.

Moderbolagets balansräkning består av aktier i dotterbolag och likvida medel finansierat av eget kapital. Risker och osäkerhetsfaktorer för Moderbolaget är samma som för Koncernen.

Övriga upplysningar

Personal och organisation

Vid periodens slut var antalet anställda i Bolaget 0. I Koncernen uppgår antalet medarbetare till 31 st varav 21 kvinnor och 10 män. 14 av dessa arbetar på Alby-kontoret i södra Stockholm och resten är baserade på Fasticons kontor i Stockholm city.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående bolag med väsentliga belopp har ej genomförts under perioden.

Risker och osäkerhetsfaktorer

I och med förvärvet av Fasticon Kompetens AB har Koncernens risksituation förändrats och ett antal nya risker tillkommit. För analys och diskussion av risksituationen gällande Fasticon, se avsnitt *Riskanalys - Tillkommande risker via förvärvet av Fasticon Kompetens* på sida 22. För analys och diskussion av risk-situationen gällande fastighetsverksamheten hänvisas till Bolagets årsredovisning för år 2014.

Redovisningsprinciper

AJA Holding koncernen följer de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar till dessa utfärdade av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare har koncernredovisningen upprättats i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Accounting Standards (IAS) 34. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som i årsredovisningen för år 2014 med undantag av nya eller omarbetade

standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med den 1 januari 2015.

Från och med 2015 tillämpas IFRIC 21 Avgifter innebärande att statliga avgifter, för Koncernen huvudsakligen fastighetsskatt, ska skuldföras i sin helhet då förpliktelsen uppstår.

Värdering av balansposter har skett till anskaffningsvärde med iakttagande av eventuellt nedskrivningsbehov, utom vad gäller förvaltningsfastigheter och finansiella instrument.

Koncernens förvaltningsfastighet är värderad till nivå 3 i IFRS 13 verkligt värdehierarki. Bestämmande av fastighetens marknadsvärde har skett av extern auktoriserad värderingsman.

Verkligt värde för finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt med redovisat värde i Koncernen. Inga förändringar har skett under perioden av kategoriseringen av finansiella instrument. Finansiella instrument värderas i enlighet med nivå 2 i verkligt värde hierarkin.

Marknadsvärdeförändringar avseende förvaltningsfastigheter och finansiella instrument redovisas över Koncernens resultaträkning med avsättning till uppskjuten skatt.

I enlighet med IAS 39 nettoredovisas periodiserade upplåningskostnader mot räntebärande skulder i balansräkningen.

För beskrivning av Koncernens redovisningsprinciper i övrigt hänvisas till Bolagets årsredovisning för år 2014.

Revisors granskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Risikanalyt – Tillkommande risker via förvärvet av Fasticon Kompetens

Konjunkturberoende

Fasticons verksamhet är, som övrig bemannings- och rekryteringsverksamhet, beroende av det allmänna konjunkturläget. En avmattning i konjunkturen skulle kunna innebära en minskad efterfrågan på Fasticons tjänster.

Konkurrens

Trots att Fasticon börjar bli en stor spelare i rekrytering/konsultuthyrningsbranschen är bolagets andel av alla rekryteringar och konsultuthyrningsuppdrag liten. Bedömningen är att marknaden kommer att vara god under kommande år med en på lång sikt fortsatt bra marknad för rekrytering/ konsultuthyrningsföretag. De stora kommande pensionsavgångarna de närmaste åren i kombination med en ökad rörlighet på arbetsmarknaden ger bra förutsättningar för fortsatt tillväxt för bolaget. Efterfrågan på kompetent personal och nyckelpersoner kommer att finnas kvar, även i en avmattad konjunktur. Fasticons nischning mot bygg- och fastighetssektorn innebär att företaget undviker vissa konkurrenter som arbetar mot hela eller andra delar av marknaden.

Snabb tillväxt

Snabb och expansiv tillväxt kan innebära försämrade möjligheter att hitta kompetent och efterfrågad personal, vilket ställer höga krav på Fasticons ledning och organisation. Det är viktigt att organisationen kan växa utan att kvaliteten i arbetet försämras, vilket gäller

både vid organisk tillväxt och vid expansion genom förvärv.

Lagstiftning och politiska beslut

Fasticon verkar på en marknad som är underkastad en rad arbetsrättsliga regelverk, vilka kan komma att förändras. Dessa förändringar kan påverka Fasticon såväl positivt som negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Fasticons framtida framgångar beror delvis på vissa nyckelpersoner inom företaget. Skulle dessa nyckelpersoner välja att lämna Fasticon kan det, åtminstone kortsiktigt, få en negativ inverkan på verksamheten. Fasticon arbetar kontinuerligt med kompetensutveckling, tillämpade arbetsmetoder och personalvård i syfte att vara en attraktiv arbetsgivare.

Kreditrisk

Fasticons huvudsakliga kreditrisk utgörs av de krediter som ges till bolagets kunder. Kreditbedömning görs löpande på kunderna genom kreditupplysning och genomgång av tidigare betalningsförmåga. Traditionellt har bolagets exponering mot större kunder inneburit att bolaget redovisat mycket begränsade kundförluster.

Valutarisk

Fasticon har sin verksamhet enbart i Sverige och all fakturering sker i SEK. Bolagets leverantörer fakturerar huvudsakligen i SEK. Valutarisken är därmed obefintlig.

Kalendarium

Kvartalsrapport Q3 30 november 2015

Bokslutskommuniké 2015 29 februari 2016

Finansiella rapporter publiceras på www.andersjahlstrom.se

Informationen i denna delårsrapport är sådan som AJA Holding ska offentliggöra enligt Lag om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande per dagens datum.

Botkyrka den 31 augusti 2015
Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ)



Mattias Tegefjord
Verkställande direktör