

# WEST ATLANTIC

## Delårsrapport

1 januari – 30 September 2016

Publicerad 24 november, 2016



**“Det tredje kvartalet fortsatte på den positiva inslagna vägen med förbättrat finansiellt resultat”** – Fredrik Groth, VD och Koncernchef

### Juli - September

- Tillväxt för B737/B767-flottan vilket motverkades av minskat utnyttjande av ATP-flottan. Underliggande intäktstillväxt uppgick till -9,1% jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA uppgick till 49,0 Mkr (51,4) motsvarande en marginal om 15,1% (13,7).
- Resultat per aktie -0,27 kr (0,18).

### Januari - September

- Tillväxt för B737/B767-flottan vilket motverkades av minskat utnyttjande av ATP-flottan. Underliggande intäktstillväxt uppgick till -2,4% jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA uppgick till 89,3 Mkr (139,5) motsvarande en marginal om 9,2% (13,3).
- Resultat per aktie -2,17 kr (-0,14).
- Obligationslånet, vilket utgavs 2015 (WEST 002) har noterats på NASDAQ, Stockholm i januari 2016.
- Aktieägarna ändrade styrelsens sammansättning och en ny verkställande direktör utsågs.
- Ett av koncernens CRJ200PF-flygplan var involverat i en tragisk olycka.
- Två tidigare leaseade B737-400 flygplan anskaffades.

## Finansiell information & nyckeltal för Koncernen

Alla siffror är angivna i Mkr, om inte annat anges nedan

	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	jan - dec 2015
<b>Finansiella mått*</b>					
Intäkter	323,7	375,6	966,9	1 045,2	1 409,9
Intäktstillväxt	-13,8%	16,6%	-7,5%	13,6%	13,3%
Underliggande intäktstillväxt	-9,1%	11,6%	-2,4%	8,4%	8,6%
EBITDA	49,0	51,4	89,3	139,5	177,9
EBITDA - marginal (%)	15,1%	13,7%	9,2%	13,3%	12,6%
Periodens resultat	-7,3	4,8	-58,5	-3,7	-49,6
Likvida medel inkl ej utnyttjad checkräkningskredit	171,3	81,1	171,3	81,1	316,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	55,1	58,5	171,2	176,1	216,7
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,27	0,18	-2,17	-0,14	-1,84
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	5,2	-	5,2	-	3,4
Räntetäckningsgrad**	2,1	-	2,1	-	2,9
Soliditet	9,7%	20,0%	9,7%	20,0%	13,3%
Totala tillgångar	1 335,8	1 153,0	1 335,8	1 153,0	1 412,1
<b>Operationella mått*</b>					
Regularitet	99,2%	99,1%	98,9%	99,1%	99,1%
Utförda flygningar	5 814	6 969	17 531	19 947	26 790
Flygplan i trafik (inkl. wet-lease)	39	46	39	46	48
Antal genomsnittsanställda	466	511	481	506	508

\*För definitioner av nyckeltal och andra mått, se not 3 och sista sidan i denna rapport.

\*\*Definieras av obligationslånet WEST002. Se även not 10 för mer information. Lånet gavs ut i december 2015, varpå motsvarande siffror för 30 september 2015, ej redovisas.

West Atlantic AB (Publ)

Box 5433, SE402-29 Göteborg  
Org.nr: 556503-6083

För ytterligare information kontakta:

Investor.relations@westatlantic.eu  
www.westatlantic.eu



## Kommentarer från VD

### Operationellt fokus och förbättrat finansiellt resultat

Vårt tredje kvartal fortsatte på den positiva inslagna vägen vilket initierades under andra kvartalet med förbättrat finansiellt resultat uppbackat av högre tillförlitlighet för de flesta av våra flottor. 2016-års program "tillbaka till grunderna" uppfyller målsättningen och det är tryggt att se att bolaget utvecklas i rätt riktning. Fokusering på operationen samt kostnader kommer att fortsätta att vara vår huvudsakliga prioritering framöver, när vi återgår till tillväxt och lönsamhet under 2017 och efter det.

### Kommersiell succé genom tilldelning av nytt stort kontrakt

West Atlantic tilldelades sent i oktober ett femårigt exklusivt kontrakt med Royal Mail, för operation av deras flygnätverk över åtta ton. Kontraktet träder i kraft tidigt under 2017 och utökas under första halvan av året. Kontraktet inkluderar operationen av nio B737-flygplan och tre ATP-flygplan. Vi är mycket stolta över att vara den enda leverantören till Royal Mail av dedikerad fraktkapacitet för denna fraktmarknad.

Kontraktet kommer att ge unika möjligheter för oss att utnyttja våra processer och styrkor, vilket resulterar i en kostnadseffektiv, dedikerad kvalitetsservice för Royal Mail under många år framöver. Det nya kontraktet beräknas öka Koncernens intäkter med upp till 25 % när det är helt implementerat samt utöka vår B737-flotta med 6 flygplan.

### Operationellt och finansiellt resultat

Finansiellt sett ökade vår EBITDA-marginal jämfört med förra året till 15,1% (13,7) och vår fasta kostnadsbas har minskat väsentligt, där vi också kan se en förbättring månad-för-månad under tredje kvartalet. I sin helhet har vi reducerat arbetsstyrkan med 10,9 % jämfört med det första kvartalet detta år samtidigt som vi arbetar på alla nivåer med att reducera de externa kostnaderna.

Den organisatoriska omorganisationen till två operativa enheter är nu klar, där det svenska AOC opererar ATP, B767 och CRJ och det engelska AOC opererar B737.

Detta har bidragit till vårt förbättrade resultat genom reduktionen av den dubbla administrationen vilken stödde flera AOC av samma typ. Genom denna förändring får vi en affärsorienterad struktur med tydlig skillnad i operationerna för operatörerna, medan vi utnyttjar Koncernens organisation för att konsolidera funktioner, dela kunskap och bästa tillvägagångssätt inom hela Koncernen. Inom denna struktur behåller vi en enhet i England och en i EU, vilket kan vara fördelaktigt när, och om, England beslutar att verkställa sitt utträde ur EU.

### BAE ATP-flottan

En återstående utmaning är det ökande antalet parkerade ATP-flygplan. Royal Mail tilldelningen kommer att reducera den kontrakterade flottan med ytterligare två flygplan under 2017. Projektet att fasa ut sju flygplan närmar sig nu slutskedet. Vi kommer fortsätta aktivt att delta på marknaden för nya kommersiella möjligheter men även överväga att fasa ut ytterligare flygplan.

### Utsikter

Vår finansiella resultatförbättring under de två senaste kvartalen förväntas fortsätta och när vi återgår till tillväxt 2017, har vi en stor möjlighet att bli effektivare. Vi kommer att upprätthålla en balans mellan att investera för framtiden och samtidigt växa vår organisation så klokt som möjligt för att vara säkra på att den är rätt storleksanpassad när vi går in i 2017. Baserat på vad vi har sett under detta året, med alla anställda som bidrar till förändringen, så ser år 2017 och framtiden därefter, lovande ut på alla nivåer.

### Fredrik Groth

VD och Koncernchef



# Finansiella kommentarer

## Information om Koncernen och Moderbolaget

West Atlantic AB (publ), organisationsnummer 556503-6083, är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Göteborg som är moderbolag i West Atlantic Koncernen. Adressen till huvudkontoret är Box 5433, SE 402 29, Göteborg.

## KONCERNEN

### Verksamhetsbeskrivning

West Atlantic-koncernen är en av de marknadsledande leverantörerna av fraktflygstjänster till NMO:s och Global Integrators i Europa. Med många års erfarenhet erbjuder kunderna anpassade effektiva lösningar för lufttransport, tekniskt underhåll och flygplansleasing.

### Rapportens omfattning

Denna delårsrapport omfattar perioden 1 januari till 30 september, 2016. De jämförande uppgifterna i delårsrapporten avser motsvarande perioder under 2015, om inte annat anges. Samtliga uppgifter i rapporten avser Koncernen, om det inte uttryckligen anges att uppgifterna avser moderbolaget West Atlantic AB (publ).

## KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORT

### Intäkter och resultat

#### Juli - September

Intäkterna för perioden uppgick till 323,7 Mkr (375,6), vilket motsvarar en minskning om 13,8 % jämfört med samma period föregående år. Underliggande intäktsstillväxt, (justerat för förändringar i växelkurser och bränsle), uppgick till -9,1 %. Det är tillväxt för B737- och B767-flottorna men denna motverkades av lägre utnyttjande av ATP-flottan. De lägre intäkterna från ATP-flottan orsakades primärt av förlusten av operationen för den svenska postorganisationen PostNord i slutet av år 2015, omfattande fem flygplan. Till följd av Posten Norges beslut att stoppa lördagsutdelning av post, har den operativa kalendern reducerats med lägre intäktsnivå som följd. Utöver detta har Koncernen växlat vissa avtal på charterbasis till ACMI, vilket har reducerat bruttointäkterna. För detaljerad information om intäkterna, se not 2 intäkternas sammansättning.

EBITDA uppgick till 49,0 Mkr (51,4). Minskningen av EBITDA förklaras primärt av den pågående organisatoriska omstruktureringsprocessen för anpassningen till en lägre utnyttjad ATP-flotta. EBITDA - marginalen ökade emellertid till 15,1% (13,7%). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3.

Rörelseresultatet uppgick till 16,2 Mkr (21,1) inklusive avskrivningar vilka uppgick till 32,8 Mkr (30,3).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -21,4 Mkr (-15,8). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförluster om -1,3 Mkr (-1,4), till största delen på lån och finansiella leasingavtal, och räntekostnader om 23,3 Mkr (16,5), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5.

Periodens resultat uppgick till -7,3 Mkr (4,8) och påverkades av inkomstskatt om -2,1 Mkr (-0,5). Den höga skattesatsen förklaras av ett icke kapitaliserat underskott i ett utländskt dotterbolag.

#### Januari - September

Intäkterna för perioden uppgick till 966,9 Mkr (1 045,2), en minskning med 7,5 % jämfört med samma period föregående år. Underliggande intäktsstillväxt (justerat för förändringar i

växelkurser och bränsle), uppgick till -2,4 %. B737- och B767-flottorna har haft tillväxt men denna har motverkats av lägre utnyttjande av ATP-flottan och lägre intäkter från tekniska tjänster avseende ATP. De lägre intäkterna från ATP-flottan orsakades primärt av förlusten av operationen för den svenska postorganisationen PostNord i slutet av år 2015, omfattande fem flygplan. Till följd av Posten Norges beslut att stoppa lördagsutdelning av post, har den operativa kalendern reducerats med lägre intäktsnivå som följd. Intäkterna påverkades även av CRJ200PF-olyckan (se signifikanta händelser under rapporteringsperioden). Den återstående CRJ-flottan opererade inte på flera dagar och även ATP-flottan påverkades i hög grad då den fick täcka upp under denna tid. För en detaljerad information om intäkterna, se not 2.

EBITDA uppgick till 89,3 Mkr (139,5). Den väsentliga minskningen av EBITDA förklaras primärt av den pågående organisatoriska omstruktureringsprocessen för anpassningen till en lägre utnyttjad ATP-flotta och samtidigt gjorda investeringar i uppstarten av två nya B737-operationer i Frankrike. Till följd av försenad leverans av ett B737-flygplan och oplanerat underhåll under första kvartalet, tvingades Koncernen hyra in kapacitet från andra operatörer, vilket har haft en negativ effekt på EBITDA. I not 6 finns en kvartalsöversikt över resultat och nyckeltal.

Utöver detta har olyckan haft en väsentlig inverkan på hela koncernen under rapporteringsperioden. Även om de direkta kostnaderna till största delen har täckts av försäkringsersättningar, har indirekta kostnader och intäktsbortfall minskat EBITDA-nivån. För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3.

Rörelseresultatet uppgick till -10,1 Mkr (49,5) inklusive avskrivningar vilka uppgick till 99,4 Mkr (90,0).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -60,0 Mkr (-51,7). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförluster om -2,3 Mkr (-4,9), till största delen på lån och finansiella leasingavtal, och räntekostnader om 59,9 Mkr (46,7), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5.

Periodens resultat uppgick till -58,5 Mkr (-3,7) och påverkades av inkomstskatt om 11,6 Mkr (-1,5).

### Sammanställning över jämförelsestörande poster

Mkr	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	jan - dec 2015
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>-70,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-59,7</b>
Typintroduktions- och uppstartskostnader	-	-	7,2	2,6	2,6
Flygplansförsäljningar	-	-2,2	-	-3,0	-9,1
Förtidslösen av obligationslån	-	-	-	-	41,8
CRJ200PF-olyckan	1,5	-	-1,6	-	-
Omstruktureringskostnader, ATP-flotta	3,2	2,4	12,9	2,4	4,8
Övriga poster*	-	-	-	9,2	9,2
Finansiella valutakursvinster/-förluster	1,5	1,5	2,5	6,0	9,7
<b>Summa</b>	<b>1,1</b>	<b>7,0</b>	<b>-49,0</b>	<b>15,0</b>	<b>-0,7</b>

\*Se definitioner i slutet av denna rapport.

Den redovisade nettoeffekten från flygplansolyckan avser försäkringsersättningar reducerat med kostnader som direkt hänförs till olyckan (primärt det bokförda värdet på flygplanet) och förlorat bidrag från flygplansflottan när den inte opererade. Nettoeffekten inkluderar varken indirekta kostnader eller skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde på flygplanet.

## Kassaflöde

### Juli - September

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 55,1 Mkr (58,5). Minskningen jämfört med föregående år är i huvudsak hänförligt till förändring av rörelsekapital vilket uppgick till -2,1 Mkr (11,6). Föregående år var rörelsekapitalet i hög grad påverkat av avyttringen av en tillgång innehavd för försäljning. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -40,1 Mkr (-35,6). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,0 Mkr (-6,0). Kassaflödet för perioden uppgick till 10,1 Mkr (16,9)

### Januari - September

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 171,2 Mkr (176,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -282,1 Mkr (-162,3). Förändringen är primärt beroende på anskaffningen av två B737-400 flygplan. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -35,9 Mkr (-0,4). Förändringen jämfört med föregående år beror till största delen på det upptagna lånet på 40,0 Mkr under föregående år, delvis motverkat av högre räntebetalningar avseende obligationslånet. Kassaflödet för perioden uppgick till -146,8 Mkr (13,4).

## Investeringar

### Juli - September

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -40,2 Mkr (-30,5), huvudsakligen hänförligt till högre investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter.

### Januari - September

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick sammanlagt till -279,5 Mkr (-157,3) hänförligt till inköpen av de ovannämnda B737-400-flygplanen.

Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -2,8 Mkr (-6,7) inklusive både investeringar i finansiella tillgångar, -3,0 Mkr (-7,0) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,2 Mkr (0,3).

## Leasingåtaganden

### Januari - September

Utöver investeringar i materiella anläggningstillgångar har Koncernen ingått ett långsiktigt operationellt leasingavtal avseende ett B737-400-flygplan.

## Försäljningar av tillgångar

### Januari - September

Under perioden har inga väsentliga försäljningar av materiella anläggningstillgångar skett. Under samma period föregående år såldes andelar i ett intresseföretag. Ersättningen uppgick till 0,8 Mkr. Ett flygplan, som innehafts för försäljning, såldes och ersättningen uppgick till 18,5 Mkr.

## Nedskrivning av lager

### Januari - September

Under perioden har en nedskrivning skett av trögrörligt lager. Nedskrivningen uppgick till 4,8 Mkr (4,9).

## SIGNIFIKANTA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

### Juli - September

Under perioden har det inte förelegat några signifikanta händelser att rapportera.

### Januari - September

- Den 8 januari 2016 var ett av Koncernens CRJ200PF-flygplan på väg till Tromsø, Norge, involverat i en tragisk olycka, vilket ledde till en total förlust av flygplanet samt av två värdefulla besättningsmän. Olyckan utreds av

svenska myndigheter och ännu har ingen officiell information lämnats beträffande orsaken till olyckan. Under perioden har övriga rörelseintäkter och kostnader påverkats av väsentliga poster avseende olyckan. För mer information, se kommentarer till jämförelsestörande poster ovan.

- NASDAQ Stockholm noterade officiellt obligationslånet WEST002 med noteringsdatum 2016-01-26. Instrumentet har noterats på STO Corporate Bonds.
- En extra bolagsstämma hölls där aktieägarna beslutade att ändra styrelsens sammansättning. Syftet var att öka aktieägarnas representation och erfarenheten avseende flyg bland styrelseledamöterna. Även den verkställande direktören trädde tillbaka och ersattes av Fredrik Groth.
- Till följd av tillämpningen av EU:s postdirektiv, beslutade Norge att upphöra med postutdelning på lördagar. Detta påverkar West Atlantics operation genom minskade intäkter men förväntas inte påverka resultatet väsentligt.
- Enligt villkoren för obligationslånet ökade räntesatsen med 50 baspunkter till 7,0 %, från den 21 Juni.
- Koncernen anskaffade två B737-400-flygplan, vilka tidigare nyttjades under operationella leasingkontrakt.

## ORGANISATION

Genomsnittligt antal anställda under perioden januari - september uppgick till 481 (506).

## FINANSIELL STÄLLNING OCH FINANSIERING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 121,3 Mkr (31,1). Likvida medel inklusive den ej utnyttjade checkräkningskrediten, uppgick till 171,3 Mkr (81,1). Eget kapital uppgick till 129,1 Mkr (230,6) och soliditeten uppgick till 9,7 % (20,0).

Koncernen har emitterat ett obligationslån vilket är noterat på NASDAQ, Stockholm. Noteringsdatum var 26 januari 2016. Instrumentet heter WEST002 och antalet utgivna instrument är 850, med ett nominellt värde om 1,0 Mkr per instrument. Koncernen är skyldigt att rapportera dess finansiella position vilket beskrivs i villkoren för obligationslånet. För de kovenanter som ska rapporteras, se not 10. För villkoren i obligationslånet hänvisas till West Atlantics hemsida, [www.westatlantic.eu](http://www.westatlantic.eu)

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen har inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder vilka värderas till verkligt värde i värderingshierarkin. En sammanställning över verkligt värde samt redovisade värden för Koncernens finansiella tillgångar och skulder finns i not 7.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

West Atlantic är exponerat mot ett stort antal globala och Koncernspecifika risker som kan påverka verksamheten och dess finansiella ställning och/eller resultat. De förutsebara riskerna identifieras och övervakas centralt genom policyramverk. Riskhanteringen inom Koncernen handlar om att positionera Koncernen på bästa tänkbara sätt i respons till möjliga händelser. Nedan listas, utan inbördes ordning, de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga.

- Operationella risker – säkerhet kommer alltid först
- Marknads-, kommersiella & politiska risker
- Finansiella risker
- Fluktuationer i växelkurser och bränslepriser
- Kontraktsrisker
- Legala risker
- Kreditrisker
- Skatter och avgifter

En mer utförlig beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer Koncernen bedömer vara väsentliga, återfinns i årsredovisningen för 2015. Bedömningen är att denna riskbeskrivning fortfarande är aktuell.

## RÄTTSLIGA PROCESSER

I september avslutades processen i Frankrike avseende icke-erlagda sociala avgifter och pensioner, vilket har rapporterats om under 2013, 2014 och 2015. En uppgörelse nåddes med de franska myndigheterna vilken innebär att West Atlantic gjorde en slutreglering som totalt understeg vad som var avsatt med omkring 0,3 Mkr. Tidigare under året blev även två andra processer slutreglerade. Detta innebär att det inte finns någon kvarvarande avsättning för legala processer. West Atlantic är inte part i något rättsligt förfarande som har betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

För transaktioner med närstående parter, se not 8.

## SIGNIFIKANTA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

### Nytt, utvidgat kontrakt med Royal Mail Group Plc

West Atlantic har blivit tilldelat ett nytt kontrakt med Royal Mail Group (UK) och kommer att lägga till ytterligare flygplan i nätverket under 2017. Kontraktet, som börjar löpa i januari 2017, gäller under fem år och omfattar nio B737-flygplan och tre BAE ATP-flygplan. För närvarande opererar West Atlantic två B737-flygplan och fem BAE ATP-flygplan för kunden.

### Leasing av ett B737-400 – flygplan

Koncernen har ingått ett långsiktigt operationellt leasingavtal avseende ett B737-400 – flygplan.

## UTSIKTER

Den finansiella resultatförbättringen i kombination med kostnadsfokuseringen som varit under de två senaste kvartalen, förväntas fortsätta året ut. På marknadssidan förväntas det i oktober tilldelade kontraktet med Royal Mail Group, vilket träder i kraft under 2017, öka Koncernens intäkter med upp till 25 % när det får full genomslagskraft.

## SÄSONGSEFFEKTER

I Koncernens verksamhet inom fraktflyg uppkommer exponering mot säsongseffekter. Detta drivs primärt av den operativa kalendern och tillkommande kostnader i samband med vinteroperation. Säsongseffekter påverkar Koncernens ställning och resultat under kalenderåret, där det första halvåret generellt sett är svagare än det andra halvåret.

## MODERBOLAGET

### Verksamhetsbeskrivning

Moderbolaget verkar som kontrakterad part för en stor del av Koncernens verksamhet. Bolaget genomför ingen egen operation utan kontrakterar in dotterbolag för att utföra operationen. Vidare är en majoritet av Koncernens flygplansflotta finansierad via obligationslånet, utgivet av moderbolaget.

### Nettoomsättning och resultat

#### Juli - September

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 186,5 Mkr (173,3), en ökning om 7,6 % jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror huvudsakligen på expansionen av B737/B767-operationer. Rörelseresultatet uppgick till 5,8 Mkr (15,8). Minskningen beror i huvudsak på ökade kostnader för flygoperationer. Föregående år påverkades även väsentligt av valutakursvinster. Periodens resultat uppgick till -1,7 Mkr (14,3) och inkluderade högre finansiella kostnader, -16,4 Mkr (-10,9), beroende på ränta på obligationslånet.

#### Januari – September

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 531,9 Mkr (477,5), en ökning om 11,4 % jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror huvudsakligen på expansionen av B737/B767-operationer. Rörelseresultatet uppgick till 3,4 Mkr (27,4). Minskningen beror i huvudsak på ökade kostnader för flygoperationer. Föregående år påverkades även väsentligt av valutakursvinster. Periodens resultat uppgick till -16,3 Mkr (18,3) och inkluderade högre finansiella kostnader, -45,1 Mkr (-32,7), beroende på ränta på obligationslånet.

### Finansiell ställning och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 98,1 Mkr (17,1). Likvida medel inklusive den ej utnyttjade checkräkningskrediten, uppgick till 148,1 Mkr (67,1). Eget kapital uppgick till 46,3 Mkr (78,4). Bolaget har emitterat ett obligationslån som är föremål för handel på NASDAQ, Stockholm. För mer information se finansiell ställning och finansiering för Koncernen.

# Koncernens rapport

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	jan - dec 2015
Intäkter	323,7	375,6	966,9	1 045,2	1 409,9
Kostnad för sålda tjänster	-295,2	-342,3	-949,2	-958,7	-1 305,4
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>28,5</b>	<b>33,4</b>	<b>17,7</b>	<b>86,5</b>	<b>104,5</b>
Försäljningskostnader	-4,3	-2,6	-10,9	-5,8	-9,9
Administrationskostnader	-9,8	-12,3	-29,6	-34,2	-46,7
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1,8	2,6	12,7	3,0	6,4
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>16,2</b>	<b>21,1</b>	<b>-10,1</b>	<b>49,5</b>	<b>54,3</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-21,4	-15,8	-60,0	-51,7	-114,0
<b>Resultat före skatt:</b>	<b>-5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>-70,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-59,7</b>
Inkomstskatt	-2,1	-0,5	11,6	-1,5	10,1
<b>Periodens resultat:</b>	<b>-7,3</b>	<b>4,8</b>	<b>-58,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-49,6</b>
Hänförligt till:					
- Moderföretagets aktieägare	-7,3	4,8	-58,5	-3,7	-49,6
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	-0,27	0,18	-2,17	-0,14	-1,84
Genomsnittligt antal utestående aktier (i tusental)	27 005	27 005	27 005	27 005	27 005
<b>Rapport över övrigt totalresultat</b>					
Periodens resultat:	-7,3	4,8	-58,5	-3,7	-49,6
Övrigt totalresultat:					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat:					
Valutakursdifferenser	1,0	-1,2	-0,7	1,0	4,7
<b>Totalresultat för perioden:</b>	<b>-6,3</b>	<b>3,6</b>	<b>-59,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-44,9</b>
Hänförligt till:					
- Moderföretagets aktieägare	-6,3	3,6	-59,2	-2,7	-44,9

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	-	0,4	0,2
Materiella anläggningstillgångar	878,0	747,1	774,2
Finansiella anläggningstillgångar	18,7	22,9	23,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>896,7</b>	<b>770,4</b>	<b>797,6</b>
Varulager	118,9	130,1	138,4
Kortfristiga fordringar	199,0	221,4	209,3
Likvida medel	121,3	31,1	266,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>439,1</b>	<b>382,6</b>	<b>614,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 335,8</b>	<b>1 153,0</b>	<b>1 412,1</b>
Eget kapital	129,1	230,6	188,4
Långfristiga skulder	993,0	673,4	997,8
Kortfristiga skulder	213,7	249,0	226,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 335,8</b>	<b>1 153,0</b>	<b>1 412,1</b>

## Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst inkl periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital, 1 januari 2016	27,0	6,9	154,5	188,4
Periodens övriga totalresultat jan - sep	-	-0,8	-58,5	-59,2
<b>Utgående balans 30 sep, 2016</b>	<b>27,0</b>	<b>6,1</b>	<b>96,0</b>	<b>129,1</b>
Ingående eget kapital, 1 januari 2015	27,0	2,2	204,1	233,3
Periodens övriga totalresultat jan - sep	-	1,0	-3,7	-2,7
<b>Utgående balans 30 sep, 2015</b>	<b>27,0</b>	<b>3,2</b>	<b>200,4</b>	<b>230,6</b>
Ingående eget kapital, 1 januari 2015	27,0	2,2	204,1	233,3
Årets övriga totalresultat	-	4,7	-49,6	-44,9
<b>Utgående balans 31 december 2015</b>	<b>27,0</b>	<b>6,9</b>	<b>154,5</b>	<b>188,4</b>

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	jan - dec 2015
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16,2</b>	<b>21,1</b>	<b>-10,1</b>	<b>49,4</b>	<b>54,3</b>
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>					
Avskrivningar	32,8	30,3	99,4	90,0	123,6
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	10,3	-2,4	85,7	45,1	51,7
Betald inkomstskatt	-2,0	-2,2	-6,9	-6,3	-0,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>57,3</b>	<b>46,9</b>	<b>168,1</b>	<b>178,2</b>	<b>228,8</b>
Förändring av rörelsekapital	-2,1	11,6	3,1	-2,1	-12,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>55,1</b>	<b>58,5</b>	<b>171,2</b>	<b>176,1</b>	<b>216,7</b>
Betalningar från intresseföretag	-	-	-	1,7	1,7
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-40,2	-30,5	-279,5	-157,3	-228,4
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,1	-	0,2	-	-
Betalningar från övrig investeringsverksamhet	-	-5,1	-2,8	-6,7	-6,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-40,1</b>	<b>-35,6</b>	<b>-282,1</b>	<b>-162,3</b>	<b>-233,5</b>
Erhållna lån	-	-	-	40,0	890,0
Amortering av räntebärande skulder	-1,5	-1,3	-6,7	-5,6	-509,0
Återbetalda/erhållna depositioner	0,8	-	13,8	-	0,1
Betald ränta och liknande kostnader	-4,2	-4,8	-43,0	-34,8	-115,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-5,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>-35,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>265,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>10,1</b>	<b>16,9</b>	<b>-146,8</b>	<b>13,4</b>	<b>248,6</b>
Likvida medel vid periodens början	111,2	14,4	266,8	17,6	17,6
Valutakursdifferenser i likvida medel	-	-0,2	1,3	0,1	0,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>121,3</b>	<b>31,1</b>	<b>121,3</b>	<b>31,1</b>	<b>266,8</b>

\*Perioden jan - sep 2016 innehåller den bokförda förlusten till följd av CRJ200PF- olyckan, 31,0 Mkr.



## Noter

### Not 1 – Redovisningsprinciper, definitioner och alternativa nyckeltal

#### Tillämpade redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) och utgivna tolkningar. Koncernen har tillämpat samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i årsredovisningen för 2015. De mindre ändringarna i IFRS som har trätt i kraft under 2015 har inte haft någon väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter. För en beskrivning av nya IFRS-standarder som ännu inte har trätt i kraft under 2016, hänvisas till årsredovisningen för 2015, redovisningsprinciper, p 1.1. Vidare tillämpar Koncernen även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK, vilket är Moderbolagets funktionella valuta. Alla siffror i denna rapport är avrundade till miljontals kronor, Mkr om inget annat anges.

Koncernens delårsrapport har upprättats enligt IAS34 Delårsrapportering. Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Det har inte skett några förändringar i redovisningsprinciper, väsentliga bedömningar och uppskattningar under perioden jämfört med årsredovisningen 2015.

Upplysningar enligt IAS34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i denna rapport.

För en fullständig sammanfattning av Koncernens redovisningsprinciper, se not 1 väsentliga redovisningsprinciper i årsredovisningen 2015 tillgänglig på hemsidan för West Atlantic AB (publ), [www.westatlantic.eu](http://www.westatlantic.eu).

#### Exceptionella poster – förlust av flygplan

Under perioden redovisar Koncernen poster, vilka på grund av dess storlek eller som inte är återkommande, bedöms utgöra exceptionella poster och därför kräver särredovisning. Koncernen har valt att redovisa alla direkta kostnader samt erhållen försäkringsersättning, vilka har ett samband med flygplansolyckan under övriga rörelseintäkter och kostnader. För mer information, se not 4.

#### Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företagens ledning, investerare och långivare för att utvärdera koncernens resultat och ställning och som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa finansiella mått är avsedda att underlätta analys av koncernens utveckling. De alternativa nyckeltalen ska inte betraktas som substitut utan snarare som komplement till den finansiella rapportering som upprättas i enlighet med IFRS. De finansiella måtten som används i denna rapport kan skilja sig från liknande mått som används av andra företag. Alternativa nyckeltal och avstämningar visas på framsidan i denna rapport, samt i not 3, 6 och 10. För avstämning av aktuella mått som avser tidigare kvartal än vad som visas i denna rapport, hänvisas till tidigare delårsrapporter, publicerade på West Atlantics hemsida.

### Not 2 – Intäkternas fördelning

Mkr	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	jan - dec 2015
Flygfrakt	309,9	350,2	923,8	974,1	1 316,5
Teknikertjänster	8,5	20,7	29,2	59,0	77,1
Flygplansleasing	3,2	3,2	9,6	10,1	13,4
Övriga intäkter	2,1	1,5	4,3	2,0	2,9
<b>Summa</b>	<b>323,7</b>	<b>375,6</b>	<b>966,9</b>	<b>1 045,2</b>	<b>1 409,9</b>

### Not 3 – EBITDA

Mkr	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	jan - dec 2015
Rörelseresultat	16,2	21,1	-10,1	49,5	54,3
Avskrivningar & nedskrivningar	32,8	30,3	99,4	90,0	123,6
<b>EBITDA</b>	<b>49,0</b>	<b>51,4</b>	<b>89,3</b>	<b>139,5</b>	<b>177,9</b>

### Not 4 – Övriga rörelseintäkter och kostnader

Mkr	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	jan - dec 2015
Managementarvode från samarbetsavtal	-	-	-	0,8	2,2
CRJ200PF-olyckan*	-1,5	-	5,9	-	-
Flygplansförsäljning	1,2	3,4	3,5	5,7	6,9
Valutakursvinster/-förluster från rörelsen	2,1	-0,8	3,3	-3,5	-2,7
<b>Summa</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>12,7</b>	<b>3,0</b>	<b>6,4</b>

\*Erhållen försäkringsersättning uppgår till 56,5 Mkr. De totala kostnaderna på 50,6 Mkr inkluderar utrangering av flygplanet, avsättning för uppskattade tillkommande kostnader samt alla övriga inträffade direkta kostnader hänförelse till olyckan.

### Not 5 – Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	jan - dec 2015
Räntekostnader	-23,3	-16,5	-59,8	-46,7	-63,7
Förtidslösen av obligationslån	-	-	-	-	-41,8
Finansiella valutakursvinster/-förluster*	-1,3	-1,4	-2,3	-4,9	-8,8
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3,2	2,1	2,2	-0,1	0,3
<b>Summa</b>	<b>-21,4</b>	<b>-15,8</b>	<b>-60,0</b>	<b>-51,7</b>	<b>-114,0</b>

\*Inkluderar lån, finansiell leasing och övriga finansiella tillgångar och skulder.

## Not 6 – Resultat kvartalsvis samt nyckeltal

Resultat kvartalsvis								
Mkr	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec
	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014
Intäkter	323,7	319,3	323,9	364,6	375,6	337,6	332,0	323,8
Kostnad för sålda tjänster	-295,2	-308,4	-345,5	-346,7	-342,3	-305,9	-310,6	-294,8
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>28,5</b>	<b>10,8</b>	<b>-21,6</b>	<b>18,0</b>	<b>33,4</b>	<b>31,7</b>	<b>21,4</b>	<b>29,0</b>
Försäljningskostnader	-4,3	-2,9	-3,8	-4,0	-2,6	-1,8	-1,4	-2,8
Administrationskostnader	-9,8	-9,2	-10,5	-12,5	-12,3	-10,8	-11,2	-11,6
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1,8	3,8	7,1	3,4	2,6	1,5	-1,1	1,6
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>16,2</b>	<b>2,5</b>	<b>-28,8</b>	<b>4,8</b>	<b>21,1</b>	<b>20,6</b>	<b>7,7</b>	<b>16,2</b>
Finansiella intäkter och kostnader*	-21,4	-22,6	-16,0	-62,3	-15,8	-13,1	-22,8	-19,8
<b>Resultat före skatt:</b>	<b>-5,2</b>	<b>-20,1</b>	<b>-44,8</b>	<b>-57,5</b>	<b>5,3</b>	<b>7,5</b>	<b>-15,1</b>	<b>-3,6</b>
Inkomstskatt	-2,1	5,0	8,7	11,5	-0,5	-3,6	2,7	-0,6
<b>Periodens resultat:</b>	<b>-7,3</b>	<b>-15,2</b>	<b>-36,1</b>	<b>-45,9</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>-12,4</b>	<b>-4,2</b>

Nyckeltal								
Mkr	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec
	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014
EBITDA	49,0	36,2	4,0	38,5	51,4	50,1	37,9	45,0
EBITDA - marginal (%)	15,1%	11,3%	1,2%	10,6%	13,7%	14,8%	11,4%	13,9%
Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit	171,3	161,2	188,0	316,8	81,1	54,8	71,6	67,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	55,1	130,0	-13,9	40,6	58,5	88,1	29,5	78,7
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	5,2	5,2	5,3	3,4	-	-	-	-
Räntetäckningsgrad**	2,1	2,3	2,2	2,9	-	-	-	-
Soliditet	9,7%	9,9%	11,0%	13,3%	20,0%	19,8%	19,9%	21,5%
Antal anställda	466	478	499	509	511	506	499	488

\*\*Definieras av obligationslånet WEST 002. Lånet gavs ut i december 2015, varpå motsvarande siffror inte är rapporterade före perioden okt - dec 2015.

## Not 7 – Verkligt värde och redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder

Mkr	sep 2016		dec 2015	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Övriga långfristiga finansiella fordringar	16,8	16,8	23,2	23,2
Övriga fordringar inkl kundfordringar	149,3	149,3	137,9	137,9
Likvida medel	121,3	121,3	266,8	266,8
<b>Summa</b>	<b>287,4</b>	<b>287,4</b>	<b>427,9</b>	<b>427,9</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Upplåning inkl checkräkningskredit	890,5	880,9	890,4	907,5
Övriga skulder inkl leverantörsskulder	185,9	185,9	199,0	199,0
<b>Summa</b>	<b>1 076,4</b>	<b>1 066,8</b>	<b>1 089,4</b>	<b>1 106,5</b>

Verkligt värde fastställs vanligtvis genom användande av officiella marknadsnoteringar. När marknadsnoteringar saknas fastställs det verkliga värdet genom allmänt vedertagna värderingsmetoder såsom diskontering av framtida kassaflöden baserat på tillgänglig marknadsinformation.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade till verkligt värde enligt nedan:

- **Nivå 1:** Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.
- **Nivå 2:** Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (härladda från prisnoteringar).
- **Nivå 3:** Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data. Koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder värderade enligt denna nivå.

I nivå 1 klassificeras: obligationslånet, som är föremål för handel på Nasdaq OMX i Stockholm. Det redovisade värdet är upptaget till upplupet anskaffningsvärde med beaktande av transaktionskostnader.

I nivå 2 klassificeras: Icke räntebärande långfristiga finansiella fordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde och där räntan som används för att diskontera beloppet till anskaffningsvärdet är härladd från en prisnotering och en bedömning är gjord av Koncernen utifrån denna notering.

För övriga fordringar inkl. kundfordringar, likvida medel, övriga lån, övriga skulder inkl. leverantörsskulder bedöms redovisat värde utgöra en rimlig approximation av verkligt värde. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde vilket överensstämmer med nominellt värde med justering för avgående eller tillkommande värderingsposter.

## Not 8 – Transaktioner med närstående

Koncerninterna transaktioner mellan Moderbolaget och dotterbolag, samt mellan dotterbolag inom koncernen, elimineras i koncernredovisningen. Dessa transaktioner samt eventuella transaktioner med intressebolag har gjorts på marknadsmässiga villkor utifrån principen om "armslängds avstånd", dvs mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett eget intresse av transaktionerna. Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och dess närstående har gjorts på marknadsmässiga villkor utifrån principen om "armslängds avstånd". Nedan visas värdet av gjorda transaktioner under delårsperioden samt utestående mellanhavanden (F=Fordran, S=Skuld) per rapportdatum.

Mkr	jan - sep 2016	30 sep 2016	
<b>Motpart</b>	<b>Transaktion</b>		
Horizon Objectives Ltd.	Inköp av kommersiella tjänster	2,1	0,8 S
All Konsult Langhard KB	Inköp av HR tjänster	1,2	0,3 S
Air Transport Services Group	Leasing av B767 flygplan och underhållskostnader	84,1	13,6 S

Närståendeförhållanden, inklusive innehållet i leasingavtalet ovan finns beskrivna i årsredovisningen för 2015, not 32.

## Not 9 – Affärssegment

West Atlantic opererar en funktionell organisation oberoende av var ledningen är koncentrerad geografiskt. Koncernen utför tjänster över hela Europa och rapporterar endast ett segment, "fraktflyg", vilket är i linje med den interna rapporteringen till högsta verkställande beslutsfattare, styrelsen i West Atlantic AB (publ).

Under delårsperioden har det inte skett några förändringar i affärssegmentet eller strukturen för rapporteringen. För mer information, se årsredovisningen 2015, not 1, p 1.19.

## Not 10 – Oblighationslån – Finansiell ställning och kovenanter

Som en del av villkoren för obligationslånet presenterar Koncernen kvartalsvis sin finansiella position och uppfyllnadsgraden av de kovenanter, vilka inryms i kreditavtalet. Nedan följer en beskrivning av de mest väsentliga villkoren förknippade med obligationslånet. Dessa och övriga villkor och relevanta definitioner av nyckeltal och beräkning av kovenanter, finns att läsa i villkoren för obligationslånet, vilka är publicerade på West Atlantics hemsida ([www.westatlantic.eu](http://www.westatlantic.eu)).

Per 30 september 2016 uppfyller koncernen de finansiella kovenanterna.

Finansiella kovenanter enligt villkoren för obligationslånet:

### Maintenancetest:

Kvoten mellan räntebärande nettoskuld\* och EBITDA\*\* skall ej överstiga:

- (i) 6.00 under 2015 och 2016;
- (ii) 5.75 under 2017;
- (iii) 5.50 under 2018-2019

Incurrancetest (detta test är enbart tillämpligt ifall nya lån tas upp):

(a) Kvoten mellan räntebärande nettoskuld och EBITDA skall ej överstiga:

- (i) 4.25 under 2015 och 2016;
- (ii) 4.00 under 2017;
- (iii) 3.75 under 2018-2019;

(b) Räntetäckningsgraden (kvoten mellan finansiella nettokostnader\*\*\* och EBITDA\*\* överstiger 2.50; och

(c) Fallissemang eller likande händelser inte pågår eller skulle kunna uppstå

Beräkning av obligationsdefinierad räntebärande nettoskuld *	2016-09-30	2015-12-31
Långfristiga räntebärande lån	970,7	972,4
Checkräkningskredit	-	-
Avgår finansiell leasing	-80,2	-82,0
Avgår likvida medel	-121,3	-266,8
<b>Räntebärande nettoskuld*</b>	<b>769,2</b>	<b>623,6</b>

Beräkning av finansiella nettokostnader***	okt 2015 - sep 2016	jan 2015 - dec 2015
Finansiella intäkter	-1,7	-3,5
Finansiella kostnader	124,0	117,5
Förtidslösen av obligationslån (WEST001)	-41,8	-41,8
Transaktionskostnader obligation (WEST001, WEST002)	-4,0	-0,1
Valutakursförändringar, netto	-5,8	-8,2
<b>Finansiella nettokostnader***</b>	<b>70,7</b>	<b>63,9</b>

Beräkning av obligationsdefinierat EBITDA**	okt 2015 - sep 2016	jan 2015 - dec 2015
Rörelseresultat	-5,2	54,3
Avskrivning & Nedskrivning	133,0	123,6
<b>EBITDA</b>	<b>127,8</b>	<b>177,9</b>

Justering för jämförelsestörande poster		
CRJ200PF-olyckan	-1,6	-
Omstruktureringskostnader, ATP-flotta	15,3	-
Typintroduktions- och uppstartskostnader	7,2	2,6
Legal processer, Frankrike	-	5,5
<b>Oblighationsdefinierat EBITDA**</b>	<b>148,7</b>	<b>186,0</b>

Kovenantstest per bokslutsdatum	2016-09-30	2015-12-31
Räntebärande nettoskuld	769,2	623,6
Oblighationsdefinierat EBITDA	148,7	186,0
<b>Räntebärande nettoskuld i förhållande till R12M EBITDA</b>	<b>5,2</b>	<b>3,4</b>

	2016-09-30	2015-12-31
Finansiella nettokostnader	70,7	63,9
Oblighationsdefinierat EBITDA	148,7	186,0
<b>Räntetäckningsgrad</b>	<b>2,1</b>	<b>2,9</b>

\*Räntebärande nettoskuld: Innebär den totala räntebärande skulden i Koncernen med avdrag för likvida medel enligt de tillämplade redovisningsprinciperna i Koncernen (för att undanröja tveksamheter; exklusive garantier, leasing relaterad till leasade flygplan, bankgarantier, förlagslån och räntebärande skulder från något bolag inom Koncernen)

\*\*EBITDA: innebär, för referensperioden, det konsoliderade resultatet i Koncernen från den ordinarie verksamheten enligt den (de) senaste finansiella rapporten (-erna): (a) innan avdrag för skatt på vinst eller resultat betalda eller betalbara av något bolag inom Koncernen; (b) innan avdrag för finansiella nettokostnader; (c) innan hänsyn taget till några extraordinära poster som inte är i linje med den ordinarie verksamheten, och jämförelsestörande poster; (d) innan hänsyn taget till transaktionskostnader för obligationslånet och några transaktionskostnader som avser förvärv av något bolag; (e) ej inkluderat någon upplupen ränta till något bolag inom Koncernen; (f) innan hänsyn taget till realiserade vinster eller förluster för ett derivatinstrument (andra än sådana instrument vilka redovisas för säkringsändamål); (g) efter återläggande av eller avdrag för förlust eller vinst gentemot det redovisade värdet i samband med avyttring av tillgångar (annat än i den ordinarie verksamheten) eller förlust eller vinst i samband med en upp- eller nedskrivning av en tillgång; (h) efter avdrag för vinst (eller återläggning av förlust) avseende något bolag inom Koncernen som är hänförligt till minoritetsintressen; (i) plus eller minus Koncernens andel av vinst eller förlust vid avyttring av bolag som inte ingår i Koncernen; och (j) efter återläggning för belopp avseende amortering, avskrivning eller substansiell minskning av tillgångar tillhörande bolag i Koncernen.

\*\*\*Finansiella nettokostnader, innebär för referensperioden, de finansiella kostnaderna enligt den (de) senaste finansiella rapporten (-erna) efter avdrag för betald ränta för referensperioden till något bolag inom Koncernen och ränteintäkter avseende likvida medel eller likvärdiga likvida investeringar (och exklusive kapitaliserad ränta på Förlagslån).

# Moderbolagets rapport

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat

Mkr	jul - sep 2016	jul - sep 2015	jan - sep 2016	jan - sep 2015	jan - dec 2015
Nettoomsättning	186,5	173,3	531,9	477,5	653,7
Kostnad för sålda tjänster	-173,4	-156,7	-512,1	-441,6	-617,5
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>13,1</b>	<b>16,6</b>	<b>19,8</b>	<b>35,9</b>	<b>36,2</b>
Försäljningskostnader	-3,5	-1,3	-8,6	-1,3	-1,8
Administrationskostnader	-3,0	-5,3	-7,3	-14,1	-18,4
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-0,8	5,8	-0,5	6,9	3,3
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>5,8</b>	<b>15,8</b>	<b>3,4</b>	<b>27,4</b>	<b>19,4</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	2,8	-	2,7	38,0
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-0,3	-0,3
Ränteintäkter och liknande poster	8,9	7,2	25,4	21,4	28,6
Räntekostnader och liknande poster	-16,4	-10,9	-45,1	-32,7	-85,9
<b>Resultat efter finansiella poster:</b>	<b>-1,7</b>	<b>14,9</b>	<b>-16,3</b>	<b>18,5</b>	<b>-0,3</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	1,5
Skatt på periodens resultat	-	-0,6	-	-0,2	1,3
<b>Periodens resultat:</b>	<b>-1,7</b>	<b>14,3</b>	<b>-16,3</b>	<b>18,3</b>	<b>2,5</b>
<b>Rapport över övrigt totalresultat</b>					
Periodens resultat:	-1,7	14,3	-16,3	18,3	2,5
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-1,7</b>	<b>14,3</b>	<b>-16,3</b>	<b>18,3</b>	<b>2,5</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	-	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	535,0	385,4	385,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>535,0</b>	<b>385,6</b>	<b>385,1</b>
Kortfristiga fordringar	377,0	329,9	275,4
Likvida medel	98,1	17,1	253,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>475,1</b>	<b>347,0</b>	<b>528,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 010,1</b>	<b>732,6</b>	<b>914,0</b>
Eget kapital	46,3	78,4	62,6
Obeskattade reserver	-	1,5	-
Långfristiga skulder	845,8	496,3	834,7
Kortfristiga skulder	118,0	156,4	16,7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 010,1</b>	<b>732,6</b>	<b>914,0</b>
Ställda säkerheter	104,8	411,7	227,9
Ansvarsförbindelser	287,7	266,7	254,4

## Intygande

---

Styrelsen och den Verkställande Direktören intyggar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av Moderbolagets och Koncernens resultat, verksamhet och finansiella ställning samt beskriver signifikanta risk- och osäkerhetsfaktorer mot vilka Moderbolaget och Koncernen är exponerad.

Göteborg, 21 november, 2016

Göran Berglund  
Styrelsens ordförande

Tony Auld  
Styrelseledamot

Russell Ladkin  
Styrelseledamot

Fredrik Lindgren  
Styrelseledamot

Joseph Payne  
Styrelseledamot

Fredrik Groth  
VD och Koncernchef

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisorer.*

## West Atlantics flygplansflotta och flygstatistik

### Flygplansflottan per 30 september, 2016:

	Ägda	Leasade	Inhyrda	Total	I Service	Uthyrda	Parkerade*
BAe ATP-F	31	8	-	39	24	-	15
BAe ATP	2	-	-	2	-	-	2
Boeing 737-300	2	4	-	6	6	-	-
Boeing 737-400	3	2	-	5	4	1	-
B767-200	-	3	-	3	3	-	-
CRJ200PF	2	-	-	2	2	-	-
	40	17	-	57	39	1	17

\*Flygplan som är långtidsparkerade eller ej i daglig operation

### West Atlantic flygstatistik januari – september, 2016:

	2016		2015	
	Q3 jul - sep	YTD jan - sep	Q2 jul - sep	YTD jan - sep
Utförda flygningar	5 814	17 531	6 969	19 947
Regularitet (mål > 99,0%)	99,2 %	98,9 %	99,1 %	99,1 %
Antalet flygtimmar	6 180	18 831	7 384	21 178

### Årsredovisning

Årsredovisning för 2015 publicerades den 27 april, 2016.

### Årsstämma

Koncernens årsstämma hölls den 23 maj 2016 på Koncernens huvudkontor beläget i Göteborg (Prästgårdsgatan 1, 412 71 Göteborg).

### Finansiell kalender

Delårsrapport oktober – december 2016	28 februari 2017
Årsredovisning 2016	28 april 2017
Delårsrapport januari – mars 2017	30 maj 2017

### Kontaktinformation

#### Fredrik Groth

VD och Koncernchef  
Fredrik.Groth@westatlantic.eu  
+46 (0) 10 452 97 09

#### Magnus Dahlberg

CFO  
Magnus.Dahlberg@westatlantic.eu  
+46 (0) 10 452 95 49

All rapporter finns tillgängliga på Engelska och Svenska och kan hämtas från West Atlantics hemsida. Rapport kan också beställas elektroniskt genom att kontakta [investor.relations@westatlantic.eu](mailto:investor.relations@westatlantic.eu).

West Atlantic AB (publ) offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

## Definitioner

### Definitioner företagsobligation

Transaktionskostnader obligation	Direkta kostnader i samband med upptagande av obligationslån, såsom konsultkostnader och arvoden.
Finansiella kostnader	Den totala summan av upplupen ränta, kommissioner, avgifter, diskonteringar, betalningsavgifter, premier eller debiteringar och andra finansiella betalningar avseende finansiella skulder oavsett om de är betalda eller kapitaliserade av något företag inom Koncernen enligt den (de) senaste finansiella rapporten (erna) (beräknade på konsoliderad nivå) men inte transaktionskostnader, kapitaliserad ränta avseende lån inom Koncernen eller förlagslån, leasingkostnader avseende leasead flygplan och bortsett ifrån realiserade vinster eller förluster på derivat förutom sådana derivat som redovisas som en del av säkringsredovisning.
Finansiella skulder	Utgör alla finansiella skulder avseende a) lånade medel eller erhållna medel inklusive marknadslån b) summan av alla skulder som utgör någon form av finansiell leasing, i den utsträckning som arrangemanget behandlas som finansiell leasing enligt de redovisningsregler som gäller på den första utgivningsdagen för obligationen (en lease där en tillgång och motsvarande skuld är upptagna i Koncernens redovisning); c) sålda eller diskonterade fordringar (alla andra fordringar i den utsträckning de inte också utgör en personlig skuld vid betalningsbrist); d) alla medel som erhålls under någon annan transaktion (inklusive alla framtida försäljningar eller inköpsavtal) som har den kommersiella innebörden av ett lån; e) alla derivat-transaktioner som har ingåtts i samband med säkring mot fluktuationer eller vinst avseende något pris eller någon kurs (när värdet av derivat-transaktionen beräknas skall enbart hänsyn tas till omräkningen till aktuellt marknadsvärde, förutsatt att inte något aktuellt belopp är beroende av resultatet av ett kontraktavbrott eller en realisation, i så fall ska detta belopp användas istället); f) Alla motförbindelser (skuld) såsom garanti, ansvarsavsättning, obligation, remburs eller annat instrument utgivet av bank eller finansiell institution, och g) (utan dubbelräkning) all form av garanti eller försäkring mot finansiell förlust av det slag som beskrivs ovan i punkterna (a)-(f).
Förlagslån	Innebär alla lån till emittenten eller till något av dess dotterbolag, där emittenten eller relevant dotterbolag är gäldenär, ifall lånet (a) enligt dess villkor och i enlighet med ett underordnat avtal godkänt av säkerhetsagenten, är underordnat emittentens företagsobligation enligt villkoren, b) enligt dess villkor har en slutlig förfalldag, eller om tillämpligt, förtida förfalldatum eller amorteringsdatum vilka inträffat efter det slutliga förfalldatumet för företagsobligationen, c) enligt dess villkor endast avkastar ränta som utbetalas tidigast när lånet förfaller.

### Övriga definitioner

ACMI	Aircraft, Crew, Maintenance, Insurance. En form av Wet-lease avtal där flygbolaget tillhandahåller nämnda tjänster i avtalet med kunden
Administrationskostnader	Indirekta kostnader som krävs för att generera intäkter avseende administration inklusive del av löner och övriga ersättningar och avskrivningar, resor, IT och övriga administrationskostnader
AOC	Aircraft operating certificate. Certifikat utfärdat av en nationell myndighet till en operatör vilken tillåter operatören att använda flygplan för kommersiella ändamål
ATSG	Air Transport Services Group Inc. USA-baserad partner som äger 25% av aktierna i West Atlantic AB (publ).
BAe ATP-F (or ATP)	BAE Advanced Turboprop aircraft, används för de flesta av operationerna i fraktmarknaden upp till åtta ton
Flygplansflotta	Flygplanstyperna BAe ATP, CRJ200PF, B737-300SF/400SF och B767-200. Avser de flygplanstyper Koncernen opererar.
Kassaflöde från löpande verksamheten	Kassaflödet från den löpande verksamheten enligt rapporten över kassaflödet
Kostnad för sålda tjänster	Alla direkta kostnader som krävs för att generera intäkter inklusive flygplansunderhåll, bränsle, flygplansleasing, del av löner och övriga ersättningar och avskrivningar, hangarhyra och övriga direkta kostnader
Samarbetsavtal	Koncernen är part i ett avtal avseende förvaltning och uthyrning av flygplan med en extern part
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före eller efter utspädning
Kostnader för förtidslösen	Innebär totala kostnader i samband med lösen av det tidigare obligationslånet, 21 december 2015, med ursprungligt förfalldatum 8 maj, 2018. Kostnaderna ingår i finansiella kostnader och består av ett "helhetsbelopp" som inkluderar en avgift för förtidslösen på 4 % av det nominella lånebeloppet, vilket var 500 Mkr, vidare ingår också återstående räntebetalningar fram till nästa ordinarie ränteförfalldatum. Dessutom ingår också återförda transaktionskostnader vilka ingick i anskaffningsvärdet för lånet.
EBITDA	Årets resultat före räntor, skatt, avskrivningar (inklusive nedskrivningar) och amorteringar. Rörelseresultatet justerat för avskrivningar
EBIT	Rörelseresultatet enligt resultaträkning inklusive rapport över övrigt totalresultat
EBT	Årets resultat före skatt enligt resultaträkning inklusive rapport över totalresultat
Soliditet	Kvoten mellan eget kapital och totala tillgångar
Escrow/depositionskonto	Ett bankkonto tillhörande emittenten och till vilket nettomedlen från obligationen överförs och vilket har ställts som säkerhet till förmån för agenten och obligationsinnehavarna (representerade av agenten) i enlighet med överenskommelsen för Escrow account/depositionskontot
Finansiella kostnader	Inkluderar kostnader från: a) räntor på upplåning till upplupet anskaffningsvärde b) räntor på finansiella lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde c) alla förluster från försäljning av finansiella lånefordringar d) förluster från försäljning av företag som inte ingår i Koncernen e) förluster från marknadsvärdering av utländska derivat (säkringsinstrument) f) lösenkostnader för lån g) valutakursförluster från omvärdering av finansiella lånefordringar, lån och finansiell leasing
Finansiella intäkter	Inkluderar intäkter från: a) räntor på likvida medel b) räntor på finansiella lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde c) alla försäljningar av finansiella lånefordringar d) utdelningar från alla företag som inte ingår i Koncernen e) vinster från försäljningar av företag som inte ingår i Koncernen f) vinster från marknadsvärdering av utländska derivat (säkringsinstrument) g) valutakursvinster från omvärdering finansiella lånefordringar, lån och finansiell leasing
Regularitet	Faktiska flygavgångar i % av planerade avgångar, dvs avgångar som inte är inställda
Global Integrator	Refererar till de fyra största globala expresslogistikföretagen (FedEX, DHL, UPS, TNT)
Räntetäckningsgrad	Kvoten mellan EBITDA och finansiella nettokostnader
NMO	National mail organisation (Nationell postorganisation) såsom PostNord (Sverige), Royal Mail (Storbritannien), Posten Norge (Norge)
Jämförelsestörande poster	Poster som uppstår oregelbundet eller är ovanliga i den ordinarie verksamheten såsom typintroduktions- och uppstartskostnader, lösenkostnader för lån, omstrukturingskostnader, övriga kostnader (legala processer i Frankrike och nedskrivning av flygplanskomponenter) och finansiella valutakursvinster- eller förluster från lån eller finansiell leasing.
Övrigt totalresultat	Poster som ingår här påverkar eget kapital (reserver) men inte årets resultat men kan komma att omklassificeras till årets resultat som ett resultat av händelser i framtiden. För närvarande är den enda aktuella posten i Koncernen valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag
Checkräkningskredit	Koncernens totala checkräkningskredit uppgår till 50 Mkr
Försäljningskostnader	Indirekta kostnader som krävs för att generera intäkter avseende försäljning inklusive del av löner och övriga ersättningar och avskrivningar, resor, IT och övriga försäljningskostnader
Underliggande intäktstillväxt	Tillväxt i intäkter i fasta valutor och bränslepriser, exklusive effekter från flygplansförsäljningar
Wet-lease	Flygbolag tillhandahåller flygkapacitet till ett annat flygbolag