

WEST ATLANTIC

DELÅRSRAPPORT

1 Januari – 30 September,

2017

Publicerad 30 November, 2017



”Tredje kvartalet innebar fortsatt intäktsstillväxt, operationell stabilitet och leverans av de tre sista B737-flygplanen för Royal Mail. Resultatet påverkades negativt av specifika händelser vilka nu är avslutade”

Juli - September

- Stark tillväxt genom ytterligare intäkter från B737, genererade via kontraktet med Royal Mail. Tillväxten uppgick till 17,5 % jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA uppgick till 27,8 Mkr (49,0) motsvarande en marginal om 7,3 % (15,1).
- Resultat per aktie -0,95 kr (-0,27).
- Utdraget underhåll med långt driftsstopp för ett B767-flygplan, väsentliga effekter av försenade flygplansleveranser och parkerade ATP-flygplan.
- Finansiell kovenant för obligationslånet uppfylldes inte enligt Maintenanacetestet.
- Tre B737-400-flygplan levererades på långsiktiga operationella leasingavtal.

Januari - September

- Stark tillväxt genom ytterligare intäkter från B737, genererade via kontraktet med Royal Mail. Tillväxten uppgick till 18,8 % jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA uppgick till 59,9 Mkr (89,3) motsvarande en marginal om 5,2 % (9,2).
- Resultat per aktie -2,93 kr (-2,17).
- Väsentliga kostnader för inhyrningar av andra flygbolag till följd av försenade flygplansleveranser. Störningar för B767-flottan samt effekter av parkerade ATP-flygplan.
- Finansiell kovenant för obligationslånet uppfylldes inte enligt Maintenanacetestet.
- Leverans av fyra B737-400-flygplan och återlämnande av ett B737-400-flygplan från kund, samtliga enligt långsiktiga operationella leasingavtal.

Finansiell information & nyckeltal för Koncernen

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

	jul - sep 2017	jul - sep 2016	jan - sep 2017	jan - sep 2016	jan - dec 2016
Finansiella mått*					
Intäkter	380,3	323,7	1 148,8	966,9	1 320,4
Intäktsstillväxt	17,5%	-13,8%	18,8%	-7,5%	-6,3%
EBITDA	27,8	49,0	59,9	89,3	127,5
EBITDA - marginal (%)	7,3%	15,1%	5,2%	9,2%	9,7%
Periodens resultat	-25,8	-7,3	-79,0	-58,5	-81,8
Likvida medel inkl ej utnyttjad checkräkningskredit	111,7	171,3	111,7	171,3	160,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	43,0	55,1	155,7	171,2	240,1
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,95	-0,27	-2,93	-2,17	-3,03
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	6,2	5,2	6,2	5,2	5,1
Räntetäckningsgrad**	1,7	2,1	1,7	2,1	2,1
Soliditet	2,0%	9,7%	2,0%	9,7%	8,3%
Totala tillgångar	1 252,7	1 335,8	1 252,7	1 335,8	1 276,8
Operationella mått*					
Regularitet	99,5%	99,2%	99,5%	98,9%	99,0%
Utförda flygningar	6 020	5 814	17 534	17 531	23 200
Flygplan i trafik (inkl. wet-lease)	44	39	44	39	40
Antal genomsnittsanställda	457	466	461	481	477

*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.

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

Fortsatt stark tillväxt

Bolaget fortsatte att uppvisa en stark intäktsstillväxt, jämfört med samma period föregående år, men försenade flygplansleveranser och ökade underhållskostnader medförde ett otillfredsställande finansiellt resultat.

Kostnadsökningarna berodde primärt på:

- Kostnader för inhyrningar från andra flygbolag för Royal Mail-operationen då våra tre leaseade B737-flygplan drabbades av väsentliga leveransförseningar från leasegivarna. Utöver inhyrningarna hade vi även kostnader i samband med de försenade flygplanen, såsom ersättningar till piloter och tekniker.
- Förlängt driftstopp i samband med tekniskt underhåll av B767-flottan, vilket ledde till högre kostnader för underhåll och intäktsbortfall på grund av förseningar innan flygplanen åter var tillgängliga för drift.
- Långtidsparkerade ATP-flygplan, med uteblivna intäkter som följd.

Operationell uppdatering

Vår regularitet och förmåga att leverera i tid, överträffade målsättningen och vi kunde leverera en fortsatt hög kvalitet i vår operation. I mitten av september tog vi leverans av, och satte i drift det sista beställda B737-400-flygplanet för Royal Mail. Vårt tredje B767-flygplan sattes direkt i operation för DHL (vårt första B767-uppdrag för denna kund), efter en förlängd teknisk underhållsperiod. Ett ytterligare ATP-flygplan sattes också i operation för UPS.

Fortsatt kostnadsreduktion och anpassning av organisationen

Parallellt med rekordhöga intäkter för bolaget, fortsätter antalet anställda att minska, jämfört med samma period föregående år. Vi ser hela tiden över antalet anställda och våra personalkostnader i förhållande till branschstandard och möjligheten att outsorca tjänsterna när det är effektivare. Anpassningen av underhållsfaciliteterna tog längre tid än beräknat, på grund av att flygplatsmyndigheten i East Midlands inte var beredda att lämna över vår hangar enligt tidplan. Vi är i fas med utflyttningen ur vår Malmö-hangar vid årsskiftet (och upphöra med att utföra basunderhåll där), liksom med att lämna vår Coventry-facilitet. Detta kommer att slutföras i slutet av året. När vi ser framåt 2018, blir vi tvungna att minska våra kostnader ytterligare som en följd av att fem av våra linjer i Norge upphör. Detta kommer innebära ett intäktsbortfall på uppskattningsvis 100 MNOK årligen. Fokus framöver riktas mot effektivare inköp och effektivare beslutsprocess.

Kommersiell uppdatering

Efterfrågan på våra tjänster fortsätter att vara hög och de flesta av våra kunder uppvisar tillväxt och efterfrågar ytterligare kapacitet. Vi har placerat vårt första B767-flygplan i trafik för DHL, och de flesta globala integrators förväntas utöka sin inhyrda flotta under de närmsta åren. Det förväntas också en tillkommande efterfrågan från de stora e-handelsföretagen under de närmsta åren. Några av de nationella postorganisationerna har dock beslutat att minska flygnätverket på grund av förändringar i distributionsåtagandena i respektive land. Detta har ännu så länge enbart påverkat Norge och snart även Sverige, möjligen.

Vi lägger stort fokus på att hitta nya möjligheter för den ATP-flotta som är parkerad. Under detta kvartalet har vi placerat

ytterligare ett ATP-flygplan i operation, och vi börjar nu se en del positiva tecken från våra ansträngningar att försöka sälja eller leasa ut ATP:s med stora fraktdörrar. Vi förväntar oss att slutföra den första försäljningen i närtid. I januari 2018 kommer ytterligare fem ATP-flygplan, utan stora fraktdörrar, bli parkerade som en effekt av de uppsagda linjerna i Norge. Dessa flygplan kommer bli svårare att sysselsätta någonstans, då de saknar stor fraktdörr.

Flygplansflottan

Vi tog leverans av- och placerade ytterligare tre B737-400-flygplan i operation under tredje kvartalet, vilka därmed kompletterar uppsättningen för Royal Mail. Samtliga våra B737- och CRJ-flygplan var fullt sysselsatta under kvartalet, även våra B767-flygplan, förutom under en period av tekniskt underhåll. GECAS / Boeing har aviserat att leveransen av den första B737-800 BCF kommer att ske enligt ursprunglig tidplan, vilken är slutet av januari 2018. West Atlantic kommer att bli den första operatören av denna flygplanstyp.

Brott mot kovenant i obligationslånet och effekterna därav

Den 2 november aviserade vi att vi inte skulle komma att uppfylla ett av våra finansiella mått i obligationslånet, Maintanancetestet. Detta mått avser kvoten mellan EBITDA (rullande 12 månader) och räntebärande nettoskuld. Även om det inte påverkar vår förmåga att fortsätta vår operation eller uppfylla våra åtaganden som normalt, har det påvisat behovet av att stärka företagets balansräkning, om fortsatt tillväxt ska vara möjlig enligt historiska och nuvarande nivåer. Samtidigt som vi arbetar direkt med obligationsinnehavarna för att lösa situationen med att vi inte uppfyller nämnda kovenant, har vi också långt gångna diskussioner med några parter som har visat ett seriöst intresse av att ta ett väsentligt aktieäggande i bolaget, tillskjuta kapital och andra materiella värden. För att bolaget ska kunna dra full nytta av den förväntade tillväxten och möjligheterna under de närmaste åren, kommer en stark balansräkning och ett långsiktigt aktieäggande vara nödvändigt.

Utsikter

Trots att det tredje kvartalet totalt sett var en besvikelse finansiellt, såg vi en klar förbättring i september och vi förväntar oss att resten av året kommer innebära en stabilisering samt ett förbättrat resultat. Vi har fortfarande ett stort antal ej utnyttjade ATP-flygplan, och kostnaderna i samband med dessa kommer ta tid att reducera. Alla övriga flygplan är fullt sysselsatta, och de händelser av negativ art vi upplevde tidigare under året, har vi lagt bakom oss. Vi förväntar oss att slutföra en eller flera försäljningar av turboprop - flygplan inom den närmsta tiden, vilka kommer ge ett positivt bidrag.

Vi fortsätter att anpassa organisationen, kostnadsstrukturen och storleken på flygplansflottan efter marknadsförutsättningarna och vi bedömer att vi har kommit över den värsta perioden och kommer leverera ett bättre resultat under nästa kvartal samt under kommande år. Påverkan av minskningen av operationerna för Posten Norge kommer att bli väsentlig. Det finns fler positiva än negativa tecken framöver, men vi behöver försäkra oss om att vi kan dra nytta av möjligheterna för bolaget på lång sikt, genom att stärka balansräkningen.

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 erbjuds kunderna anpassade effektiva lösningar för lufttransport, tekniskt underhåll och flygplansleasing.

Rapportens omfattning

Denna delårsrapport omfattar perioden 1 januari till 30 september, 2017. De jämförande uppgifterna i delårsrapporten avser motsvarande perioder under 2016, 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 380,3 Mkr (323,7), vilket motsvarar en ökning om 17,5 % jämfört med samma period föregående år. Tillväxten kommer i huvudsak ifrån det nyligen erhållna kontraktet med Royal Mail, vilket påbörjades i januari och avspeglar tillväxten för B737-flottan, vilken har pågått under en lång tid. För en detaljerad information om intäkterna, se not 2, intäkternas fördelning.

EBITDA uppgick till 27,8 Mkr (49,0). Minskningen jämfört med samma period föregående år beror på flera orsaker, men utgörs i huvudsak av de fortsatta kostsamma effekterna av parkerade ATP-flygplan utan tillhörande intäkter, ett tillfälligt parkerat B767-plan på grund av en underhållsperiod samt effekterna från leveransförseningar av tillkommande B737-flygplan för det nya Royal Mail-kontraktet. För att kunna fortsätta operationerna för våra kunder trots dessa förseningar var vi tvungna att hyra in flygplan från andra flygbolag på vissa linjer. Detta ökade våra kostnader under kvartalet. Utöver detta hade vi uppstartskostnader för det nya kontraktet med Royal Mail, vilket startades under det första kvartalet.

EBITDA-marginalen uppgick till 7,3 % (15,1 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3. Rörelseresultatet uppgick till -4,0 Mkr (16,2) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 31,8 Mkr (32,8).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -18,4 Mkr (-21,4). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförändringar om 1,8 Mkr (-1,3), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 20,4 Mkr (23,3), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5. Periodens resultat uppgick till -25,8 Mkr (-7,3) och påverkades av inkomstskatt om -3,4 Mkr (-2,1). Den höga effektiva skattesatsen beror på ett icke aktiverat underskottsavdrag i ett utländskt dotterbolag.

Januari - September

Intäkterna för perioden uppgick till 1 148,8 Mkr (966,9), vilket motsvarar en ökning om 18,8 % jämfört med samma period

föregående år. Tillväxten kommer i huvudsak ifrån det tilldelade 5-års kontraktet med Royal Mail, vilket påbörjades i januari och avspeglar tillväxten för B737-flottan, vilken har pågått under en lång tid. För en detaljerad information om intäkterna, se not 2, intäkternas fördelning.

EBITDA uppgick till 59,9 Mkr (89,3). Minskningen jämfört med samma period föregående år beror i huvudsak på de kostsamma effekterna av parkerade ATP-flygplan, leveransförseningar av ytterligare B737-400-flygplan samt störningar för B767-flottan, vilket ledde till väsentliga kostnader då vi var tvungna att hyra in flygplan på flera linjer. Dessutom hade vi uppstartskostnader för det nya Royal Mail-kontraktet.

EBITDA-marginalen uppgick till 5,2 % (9,2 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3. Rörelseresultatet uppgick till -37,9 Mkr (-10,1) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 97,8 Mkr (99,4).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -54,3 Mkr (-60,0). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförändringar om 7,1 Mkr (-2,3), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 61,7 Mkr (59,9), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5. Periodens resultat uppgick till -79,0 Mkr (-58,5) och påverkades av inkomstskatt om 13,2 Mkr (11,6).

Sammanställning över jämförelsestörande poster

Mkr	jul - sep 2017	jul - sep 2016	jan - sep 2017	jan - sep 2016	jan - dec 2016
Resultat före skatt	-22,4	-5,2	-92,2	-70,1	-95,0
Introduktions- och uppstartskostnader	9,2	-	27,6	7,2	12,0
CRJ200PF-olyckan	0,1	1,5	-0,9	-1,6	-9,6
Omstruktureringskostnader, ATP-flotta	-	3,2	0,5	12,9	13,2
Övriga poster*	-	-	-	-	10,1
Finansiella valutakursvinster/-förluster	-1,8	1,5	-7,1	2,5	7,7
Summa	-14,9	1,0	-72,1	-49,1	-61,6

*Se definitioner i slutet av denna rapport.

Notera att justeringen för uppstartskostnader hänför sig till Royal Mail-kontraktet, det största enskilda kontrakt som någonsin har tilldelats företaget.

Kassaflöde

Juli - September

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 43,0 Mkr (55,1). Minskningen jämfört med föregående år är hänförligt till den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital, vilket uppgick till 43,6 (57,3). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -35,9 Mkr (-40,1). Förändringen är hänförligt till större investeringar i tungt underhåll under föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,7 Mkr (-5,0). Kassaflödet för perioden uppgick till 1,4 Mkr (10,1).

Januari - September

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 155,7 Mkr (171,2). Förändringen i rörelsekapitalet under perioden, vilken uppgick till 50,4 Mkr (3,1), utgjordes i huvudsak av minskning av kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -119,3 Mkr (-282,1). Förändringen är hänförligt till anskaffningen av två B737-400-flygplan samt större investeringar i tungt underhåll, under föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -51,3 Mkr (-35,9). Kassaflödet för perioden uppgick till -14,9 Mkr (-146,8).

Investeringar

Juli - September

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -27,0 Mkr (-40,2), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter för båda åren. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -8,9 Mkr (-) inklusive investeringar i finansiella tillgångar, -9,0 Mkr (-) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,1 Mkr (-).

Januari - September

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -107,7 Mkr (-279,5), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter samt två B737-flygplan under 2016. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -11,6 Mkr (-2,8) inklusive investeringar i finansiella tillgångar, -11,9 Mkr (-3,0) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,3 Mkr (0,2)

Operationella leasingkostnader

Juli - September

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 36,4 Mkr (27,5).

Januari - September

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 103,6 Mkr (84,8).

Leasingåtaganden

Januari - September

Utöver investeringar i materiella anläggningstillgångar har Koncernen ingått fyra långsiktiga operationella leasingavtal avseende B737-400-flygplan.

Försäljningar av tillgångar

Under perioden har inga väsentliga försäljningar av materiella anläggningstillgångar skett.

Nedskrivning av lager

Januari - September

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

SIGNIFIKANTA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Juli - September

- Med start i januari 2018 kommer operationerna för Posten Norge att reduceras, enligt ett omförhandlat avtal, från åtta flygplan till tre. Samtidigt som intäkterna från det reducerade nätverket kommer att bli lägre jämfört med idag, förväntas det nya avtalet bli mer lönsamt, för de återstående flygplanen. En ersättning kommer att krävas från Posten Norge, vilket är en effekt av förändringarna i Norges distributionsåtaganden.
- För första gången sedan obligationslånet gavs ut uppfyller företaget inte en finansiell kovenant enligt Maintenanacetestet, per 30 September 2017. Enligt villkoren för obligationslånet är företaget skyldigt att omedelbart informera obligationsagenten om förhållandena, vilket har skett. Informationen tillhandahålls på hemsidan för West Atlantic AB, www.westatlantic.eu. För de finansiella kovenanterna, se not 10.
- Koncernen har ingått långsiktiga leasingavtal för tre B737-400 flygplan.
- En överenskommelse har ingåtts att sälja två egna opererade BAe ATP-flygplan och två andra BAe ATP-flygplan. De två senare via samarbetsavtalet (se definitioner i slutet av denna rapport) och för vilka

managementarvode förväntas erhållas. Försäljningarna förväntas ge ett väsentligt positivt resultat. Per rapporteringsdatum är dock inte flygplanen omedelbart klara för försäljning.

Januari - September

- Till följd av förändringarna i distributionsåtagandena i Norge kommer operationerna för Posten Norge reduceras från åtta flygplan till tre, från januari 2018. Samtidigt som intäkterna från det reducerade nätverket kommer att bli lägre jämfört med idag, förväntas det nya avtalet bli mer lönsamt för de återstående flygplanen. En ersättning kommer att krävas från Posten Norge.
- Företaget uppfyllde inte en finansiell kovenant enligt Maintenanacetestet, per 30 September 2017. Enligt villkoren för obligationslånet är företaget skyldigt att omedelbart informera obligationsagenten om förhållandena, vilket har skett. Informationen tillhandahålls på hemsidan för West Atlantic AB. För de finansiella kovenanterna, se not 10.
- I linje med projektet att nedmontera långtidsparkerade BAe-ATP-flygplan, vilket påbörjades föregående år, skrotades fyra flygplan under perioden. För att upprätthålla säkerheten i de pantsatta luftfartygsinteckningarna till förmån för obligationsinnehavarna, fördes ett belopp över till ett depositionskonto, i enlighet med villkoren för obligationslånet.
- Ett åtagande har ingåtts att leasa fyra fraktkonverterade B737-800 flygplan. West Atlantic kommer bli den första operatören i världen att ta leverans av denna flygplanstyp, i fraktkonfiguration från Boeing. Flygplanen kommer att levereras under 2018 och 2019.
- Koncernen har ingått långsiktiga operationella leasingkontrakt för fyra B737-400 flygplan.
- Ett B737-400 flygplan, vilket tidigare var uthyrt till en kund på ett långsiktigt operationellt leasingkontrakt, har återlämnats.
- En överenskommelse har ingåtts att sälja två egna opererade BAe ATP-flygplan samt två andra BAe ATP-flygplan genom samarbetsavtalet (se definitioner i slutet av denna rapport), och för vilka managementarvode förväntas erhållas. Försäljningarna förväntas ge ett väsentligt positivt resultat. Per rapporteringsdatum är dock inte flygplanen omedelbart klara för försäljning.

ORGANISATION

Genomsnittligt antal anställda under perioden januari - september uppgick till 461 (481).

FINANSIELL STÄLLNING OCH FINANSIERING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 94,3 Mkr (121,3). Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 111,7 Mkr (171,3). Under perioden har 3,0 Mkr erhållits från ett depositionskonto. Medlen hölls ursprungligen på detta konto i samband med försäljningen av dotterbolaget West Air Luxembourg S.A 2016, vilket rapporterades om i årsredovisningen för 2016. Ytterligare medel har erhållits under oktober månad med 1,9 Mkr. Återstående del, 2,9 Mkr, förväntas erhållas i januari 2018. Eget kapital uppgick till 25,6 Mkr (129,1) och soliditeten uppgick till 2,0 % (9,7).

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.

Lånet löper med en fast ränta på 7 %, vilken erläggs halvårsvis i efterskott och förfaller till betalning i december 2019. Koncernen är skyldig att rapportera sin 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

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 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 vilka bedöms vara väsentliga, återfinns i årsredovisningen för 2016. Bedömningen är att denna fortfarande är aktuell. I förhållande till årsredovisningen bedöms den finansiella risken ha ökat genom att obligationslånet kan sägas upp till omedelbar betalning, eftersom bolaget inte uppfyller den finansiella kovenanten enligt Maintenanacetestet.

RÄTTSLIGA PROCESSER

Under 2016 stämde dotterbolaget West Atlantic Sweden AB av franska piloter. Koncernen satte föregående år av 2,9 Mkr, motsvarande kravet. Under denna period har kravet reglerats och 2,8 Mkr har erlagts.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

För transaktioner med närstående parter, se not 8.

SIGNIFIKANTA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

Begäran om eftergift från obligationsinnehavarna

Bolaget förbereder en begäran om eftergift från obligationsinnehavarna för att inte ha uppfyllt Maintenanacetestet per 30 september 2017. Även om bolaget förutser att uppfylla kovenanten per 31 december 2017, kommer begäran även att omfatta den 31 december 2017, som en försiktighetsåtgärd. Diskussioner förs med de största obligationsinnehavarna om vilken information som ska inkluderas i begäran.

Ytterligare arvoden via samarbetsavtalet

Ett preliminärt avtal har ingåtts med en extern part att sälja två ATR-flygplan via samarbetsavtalet. Försäljningarna, vilka förutses bli slutförda under fjärde kvartalet 2017, förväntas generera ett väsentligt managementarvode.

Försäljning av fyra BAe-ATP-flygplan klara att slutföras

De omnämnda försäljningarna (se signifikanta händelser under perioden) är nu klara att slutföras. Flygplanen är i slutfasen av

det förberedande underhållet och finansieringen för köparen är säkrad. Försäljningarna förväntas slutföras innan årsskiftet.

UTSIKTER

Utsikterna för verksamheten är positiva, och vi förväntar att resten av året kommer att ge ett förbättrat resultat. Kostnadsreduktionerna fortsätter och det har vidtagits flera åtgärder med avsikt att utöka affärerna med nuvarande kunder. För att kunna dra nytta av möjligheterna på längre sikt krävs att balansräkningen stärks. Förändringarna i det norska nätverket omnämnt ovan kommer att innebära en mer kostnadseffektiv operation när denna väl har kommit på plats, men innebär även ett ökat behov av att hitta nya affärsmöjligheter för de flygplan som blir frigjorda från kontraktet. Förändringen från den nuvarande operationen i Norge till den nya, kommer även medföra väsentliga omstruktureringkostnader.

SÄSONGSEFFEKTER

Flygfraktsverksamheten är exponerad 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. En majoritet av Koncernens flygplansflotta är finansierad via obligationslånet som är utgivet av moderbolaget.

Nettoomsättning och resultat

Juli - September

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 171,4 Mkr (186,5), en minskning om 8,1 % jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror i huvudsak på att ett B767-flygplan var tillfälligt parkerat på grund av tekniskt underhåll. Rörelseresultatet uppgick till -5,3 Mkr (5,8). Minskningen beror i huvudsak på det nämnda parkerade flygplanet samt negativa valutakurseffekter. Periodens resultat uppgick till -13,2 Mkr (-1,7).

Januari - September

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 523,5 Mkr (531,9), en minskning om 1,6 % jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror till största delen på operationella störningar samt förlängda underhållsperioder för B767-flottan. Detta medförde att flygplan behövde hyras in vilket ökade kostnaderna. Rörelseresultatet uppgick till -15,6 Mkr (3,4). Minskningen är i huvudsak hänförlig till händelserna beskrivna ovan. Periodens resultat uppgick till -38,7 Mkr (-16,3).

Finansiell ställning och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 32,7 Mkr (98,1). Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 50,1 Mkr (148,1). Eget kapital uppgick till 21,0 Mkr (46,3). Bolaget har emitterat ett obligationslån som är föremål för handel på NASDAQ, Stockholm. För mer information se finansiell ställning och finansiering för Koncernen.

Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelserna uppgick till 462,3 Mkr (287,7). Ökningen är i huvudsak hänförlig till garantier för dotterbolags förpliktelser gentemot flygplansleasegivare.

Koncernens rapport

Rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	jul - sep 2017	jul - sep 2016	jan - sep 2017	jan - sep 2016	jan - dec 2016
Intäkter	380,3	323,7	1 148,8	966,9	1 320,4
Kostnad för sålda tjänster	-376,3	-295,3	-1 157,5	-949,2	-1 291,8
Bruttoresultat:	4,0	28,5	-8,7	17,7	28,6
Försäljningskostnader	-1,6	-4,3	-5,0	-10,9	-16,1
Administrationskostnader	-10,9	-9,8	-34,0	-29,5	-47,9
Övriga rörelseintäkter och kostnader	4,5	1,8	9,8	12,7	24,9
Rörelseresultat:	-4,0	16,2	-37,9	-10,1	-10,5
Finansiella intäkter och kostnader	-18,4	-21,4	-54,3	-60,0	-84,5
Resultat före skatt:	-22,4	-5,2	-92,2	-70,1	-95,0
Inkomstskatt	-3,4	-2,1	13,2	11,6	13,2
Periodens resultat:	-25,8	-7,3	-79,0	-58,5	-81,8
Hänförligt till:					
- Moderföretagets aktieägare	-25,8	-7,3	-79,0	-58,5	-81,8
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	-0,95	-0,27	-2,93	-2,17	-3,03
Genomsnittligt antal utestående aktier (i tusental)	27 005	27 005	27 005	27 005	27 005
Rapport över övrigt totalresultat					
Periodens resultat:	-25,8	-7,3	-79,0	-58,5	-81,8
Övrigt totalresultat:					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat:					
Valutakursdifferenser	0,2	1,0	-0,7	-0,7	-1,3
Totalresultat för perioden:	-25,6	-6,3	-79,7	-59,2	-83,1
Hänförligt till:					
- Moderföretagets aktieägare	-25,6	-6,3	-79,7	-59,2	-83,1

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	-	0,2
Materiella anläggningstillgångar	818,6	878,0	856,3
Finansiella anläggningstillgångar	29,3	18,7	22,2
Summa anläggningstillgångar	848,0	896,7	878,6
Varulager	112,8	118,9	116,6
Kortfristiga fordringar	197,6	199,0	171,5
Likvida medel	94,3	121,3	110,2
Summa omsättningstillgångar	404,8	439,1	398,2
Summa tillgångar	1 252,7	1 335,8	1 276,8
Eget kapital	25,6	129,1	105,3
Långfristiga skulder	964,3	993,0	991,2
Kortfristiga skulder	262,8	213,7	180,3
Summa eget kapital och skulder	1 252,7	1 335,8	1 276,8

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst inkl periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital, 1 januari 2017	27,0	5,6	72,7	105,3
Periodens övriga totalresultat jan - sep	-	-0,7	-79,0	-79,7
Utgående balans 30 september, 2017	27,0	4,9	-6,3	25,6
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
Utgående balans 30 september, 2016	27,0	6,1	96,0	129,1
Ingående eget kapital, 1 januari 2016	27,0	6,9	154,5	188,4
Årets övriga totalresultat	-	-1,3	-81,8	-83,1
Utgående balans 31 december 2016	27,0	5,6	72,7	105,3

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	jul - sep 2017	jul -sep 2016	jan - sep 2017	jan - sep 2016	jan - dec 2016
Rörelseresultat	-4,0	16,2	-37,9	-10,1	-10,5
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster					
Avskrivningar	31,8	32,8	97,8	99,4	138,0
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	18,3	10,3	54,4	85,7	111,5
Betald inkomstskatt	-2,5	-2,0	-9,0	-6,9	-1,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	43,6	57,3	105,3	168,1	237,8
Förändring av rörelsekapital	-0,6	-2,1	50,4	3,1	2,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	43,0	55,1	155,7	171,2	240,1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-0,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-27,0	-40,2	-107,7	-279,5	-321,7
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	0,1	-	0,2	0,2
Betalningar från övrig investeringsverksamhet	-8,9	-	-11,6	-2,8	-5,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35,9	-40,1	-119,3	-282,1	-327,2
Amortering av räntebärande skulder	-1,7	-1,5	-8,3	-6,7	-10,5
Återbetalda/erhållna depositioner	0,1	0,8	0,1	13,8	13,8
Betald ränta och liknande kostnader	-4,1	-4,2	-43,1	-43,0	-77,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5,7	-5,0	-51,3	-35,9	-74,0
Periodens kassaflöde	1,4	10,1	-14,9	-146,8	-161,0
Likvida medel vid periodens början	93,1	111,2	110,2	266,8	266,8
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,2	-	-1,0	1,3	4,4
Likvida medel vid periodens slut	94,3	121,3	94,3	121,3	110,2

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 2016. De mindre ändringarna i IFRS som har trätt i kraft under 2017 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 2017, hänvisas till årsredovisningen för 2016, redovisningsprinciper, p 1.1. Koncernen håller för närvarande på att uppskatta effekterna av de redovisningsstandarder som träder i kraft 1 januari 2018, IFRS9, Finansiella instrument samt IFRS15, Intäkter från avtal med kunder. De fulla effekterna av standarderna har ännu inte utretts. Vad gäller IFRS9 förväntas störst påverkan från övergången till modellen för förväntade kreditförluster. Den potentiella effekten bedöms dock inte bli väsentligt. Vad gäller IFRS15 pågår utredningsarbetet men effekten av standarden bedöms inte bli väsentlig.

Koncernen tillämpar även Rådet för finansiell rapportering 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 2016.

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 2016 tillgänglig på hemsidan för West Atlantic AB (publ), www.westatlantic.eu.

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företagens ledning, investerare och långgivare 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 och 6.

Not 2 – Intäkternas fördelning

Mkr	jul - sep 2017	jul - sep 2016	jan - sep 2017	jan - sep 2016	jan - dec 2016
Flygfrakt	370,9	309,9	1 107,4	923,8	1 258,0
Teknikertjänster	8,7	8,5	33,7	29,2	44,8
Flygplansleasing	-	3,2	5,1	9,6	13,0
Övriga intäkter	0,7	2,1	2,6	4,3	4,6
Summa	380,3	323,7	1 148,8	966,9	1 320,4

Not 3 – EBITDA

Mkr	jul - sep 2017	jul - sep 2016	jan - sep 2017	jan - sep 2016	jan - dec 2016
Rörelseresultat	-4,0	16,2	-37,9	-10,1	-10,5
Avskrivningar & nedskrivningar	31,8	32,8	97,8	99,4	138,0
EBITDA	27,8	49,0	59,9	89,3	127,5

Not 4 – Övriga rörelseintäkter och kostnader

Mkr	jul - sep 2017	jul - sep 2016	jan - sep 2017	jan - sep 2016	jan - dec 2016
Managementarvode från samarbetsavtal	0,5	-	5,3	-	-
CRJ200PF-olyckan	-0,1	-1,5	0,9	5,9	13,9
Flygplansförsäljning	1,2	1,2	3,6	3,5	4,6
Valutakursvinster/-förluster från rörelsen	2,9	2,1	-	3,3	6,4
Summa	4,5	1,8	9,8	12,7	24,9

Not 5 – Finansiella intäkter och kostnader

Mkr	jul - sep 2017	jul - sep 2016	jan - sep 2017	jan - sep 2017	jan - dec 2016
Räntekostnader	-20,4	-23,3	-61,7	-59,9	-81,3
Finansiella valutakursvinster/-förluster*	1,8	-1,3	7,1	-2,3	-6,0
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,2	3,2	0,3	2,2	2,8
Summa	-18,4	-21,4	-54,3	-60,0	-84,5

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

Not 6 – Resultat kvartalsvis samt nyckeltal

Resultat kvartalsvis								
Mkr	jul - sep 2017	apr - jun 2017	jan - mar 2017	oct - dec 2016	jul - sep 2016	apr - jun 2016	jan - mar 2016	oct - dec 2015
Intäkter	380,3	376,5	392,0	353,5	323,7	319,3	323,9	364,6
Kostnad för sålda tjänster	-376,2	-396,3	-385,0	-342,5	-295,3	-308,4	-345,5	-346,7
Bruttoresultat:	4,0	-19,8	7,0	11,0	28,5	10,8	-21,6	18,0
Försäljningskostnader	-1,6	-1,9	-1,5	-5,2	-4,3	-2,9	-3,8	-4,0
Administrationskostnader	-10,9	-12,5	-10,6	-18,4	-9,8	-9,2	-10,5	-12,5
Övriga rörelseintäkter och kostnader	4,5	2,0	3,3	12,2	1,8	3,8	7,1	3,4
Rörelseresultat:	-4,0	-32,2	-1,8	-0,4	16,2	2,5	-28,8	4,8
Finansiella intäkter och kostnader*	-18,4	-17,3	-18,5	-24,5	-21,4	-22,6	-16,0	-62,3
Resultat före skatt:	-22,4	-49,5	-20,3	-24,9	-5,2	-20,1	-44,8	-57,5
Inkomstskatt	-3,4	10,7	5,9	1,6	-2,1	5,0	8,7	11,5
Periodens resultat:	-25,8	-38,8	-14,4	-23,3	-7,3	-15,2	-36,1	-45,9

Nyckeltal								
Mkr	jul - sep 2017	apr - jun 2017	jan - mar 2017	oct - dec 2016	jul - sep 2016	apr - jun 2016	jan - mar 2016	oct - dec 2015
Rörelseresultat	-4,0	-32,2	-1,8	-0,4	16,2	2,5	-28,8	4,8
Avskrivningar och nedskrivningar	31,8	33,5	32,5	38,6	32,8	33,7	32,9	33,7
EBITDA	27,8	1,3	30,7	38,2	49,0	36,2	4,1	38,5
EBITDA - marginal (%)	7,3%	0,4%	7,8%	10,8%	15,1%	11,3%	1,3%	10,6%
Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit	111,7	139,4	114,2	160,2	171,3	161,2	188,0	316,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	43,0	105,1	7,6	68,9	55,1	130,0	-13,9	40,6
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	6,2	5,4	4,6	5,1	5,2	5,2	5,3	3,4
Räntetäckningsgrad**	1,7	1,9	2,4	2,1	2,1	2,3	2,2	2,9
Soliditet	2,0%	4,1%	7,1%	8,3%	9,7%	9,9%	11,0%	13,3%
Antal anställda	457	460	466	465	466	478	499	509

**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 2017		dec 2016	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Övriga långfristiga finansiella fordringar	28,1	28,1	20,4	20,4
Övriga fordringar inkl kundfordringar	132,3	132,3	129,9	129,9
Likvida medel	94,3	94,3	110,2	110,2
Summa	254,8	254,8	260,4	260,4
Finansiella skulder				
Upplåning inkl checkräkningskredit	922,1	927,5	889,8	903,7
Övriga skulder inkl leverantörsskulder	182,0	182,0	180,4	180,4
Summa	1 104,1	1 109,5	1 070,2	1 084,1

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 (härledda från prisnoteringar).
- **Nivå 3:** Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data.

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 härledd 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 2017	30 sep 2017	
Motpart	Transaktion			
Horizon Objectives Ltd.	Inköp av kommersiella tjänster	1,7	1,2	S
Air Transport Services Group	Leasing av B767 flygplan och underhållskostnader	88,4	27,5	S

Närståendeförhållanden, inklusive innehållet i leasingavtalet ovan finns beskrivna i årsredovisningen för 2016, not 31.

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 2016, not 1, p 1.1

Not 10 – Obligationslån – 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, se sid 15, definitioner samt villkoren för obligationslånet, vilka är publicerade på West Atlantics hemsida (www.westatlantic.eu).

Per 30 september 2017 uppfyller koncernen inte den finansiella kovenanten enligt maintenancetestet. 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 *	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Långfristiga räntebärande lån	959,0	970,7	973,0
Checkräkningskredit	32,6	-	-
Avgår finansiell leasing	-69,5	-80,2	-83,1
Avgår likvida medel	-94,3	-121,3	-110,2
Räntebärande nettoskuld*	827,8	769,2	779,7

Beräkning av finansiella nettokostnader***	okt 2016 - sep 2017	okt 2015 - sep 2016	jan 2016 - dec 2016
Finansiella intäkter	-9,4	-1,7	-1,9
Finansiella kostnader	88,2	124,0	86,3
Transaktionskostnader obligation (WEST001, WEST002)	-4,5	-45,8	-4,6
Valutakursförändringar, netto	3,3	-5,8	-6,0
Finansiella nettokostnader***	77,6	70,7	73,8

Beräkning av obligationsdefinierad EBITDA**	okt 2016 - sep 2017	okt 2015 - sep 2016	jan 2016 - dec 2016
Rörelseresultat	-38,3	-5,2	-10,5
Avskrivning & Nedskrivning	136,5	133,0	138,0
EBITDA	98,2	127,8	127,5

Justering för jämförelsestörande poster

CRJ200PF-olyckan	-8,8	-1,6	-9,6
Omstruktureringskostnader, ATP-flotta	0,8	15,3	13,2
Typintroduktions- och uppstartskostnader	32,4	7,2	12,0
Legala processer, Frankrike	2,8	-	2,8
IPO - kostnader	7,3	-	7,3
Obligationsdefinierad EBITDA**	132,7	148,7	153,2

Kovenantstest per bokslutsdatum	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Räntebärande nettoskuld	827,8	769,2	779,7
Obligationsdefinierad EBITDA	132,7	148,7	153,2
Räntebärande nettoskuld i förhållande till R12M EBITDA	6,2	5,2	5,1

	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Finansiella nettokostnader	77,6	70,7	73,8
Obligationsdefinierad EBITDA	132,7	148,7	153,2
Räntetäckningsgrad	1,7	2,1	2,1

*Räntebärande nettoskuld: Innebär den totala räntebärande skulden i Koncernen med avdrag för likvida medel enligt de tillämpade redovisningsprinciperna i Koncernen (för att undanröja tveksamheter; exklusive garantier, leasing relaterad till leaseade 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 orealiserade 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 2017	jul - sep 2016	jan - sep 2017	jan - sep 2016	jan - dec 2016
Nettoomsättning	171,4	186,5	523,5	531,9	726,8
Kostnad för sålda tjänster	-168,3	-173,5	-525,1	-512,1	-692,9
Bruttoresultat:	3,1	13,1	-1,6	19,8	33,9
Försäljningskostnader	-0,6	-3,5	-1,5	-8,6	-10,8
Administrationskostnader	-4,6	-3,0	-13,7	-7,3	-16,8
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-3,3	-0,9	1,2	-0,5	2,5
Rörelseresultat:	-5,3	5,8	-15,6	3,4	8,8
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	15,3
Ränteintäkter och liknande poster	9,1	8,9	26,6	25,4	34,4
Räntekostnader och liknande poster	-16,9	-16,4	-49,7	-45,1	-61,4
Resultat efter finansiella poster:	-13,2	-1,7	-38,7	-16,3	-2,9
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat:	-13,2	-1,7	-38,7	-16,3	-2,9
Rapport över övrigt totalresultat					
Periodens resultat:	-13,2	-1,7	-38,7	-16,3	-2,9
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	-13,2	-1,7	-38,7	-16,3	-2,9

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
Finansiella anläggningstillgångar	535,0	535,0	535,0
Summa anläggningstillgångar	535,0	535,0	535,0
Kortfristiga fordringar	631,1	377,0	467,0
Likvida medel	32,7	98,1	72,3
Summa omsättningstillgångar	663,8	475,1	539,3
Summa tillgångar	1 198,8	1 010,1	1 074,3
Eget kapital	21,0	46,3	59,7
Långfristiga skulder	851,2	845,8	847,4
Kortfristiga skulder	326,6	118,0	167,2
Summa eget kapital och skulder	1 198,8	1 010,1	1 074,3

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, 30 november, 2017

Göran Berglund
Styrelsens ordförande

Tony Auld
Styrelseledamot

Joseph Payne
Styrelseledamot

Russell Ladkin
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, 2017:

	Ägda	Leasade	Inhyrda	Total	I Service	Uthyrda	Parkerade*
BAe ATP-F	30	7	-	37	22	-	15
Boeing 737-300/400	5	11	1	17	17	-	-
B767-200	-	3	-	3	3	-	-
CRJ200PF	2	-	-	2	2	-	-
	37	21	1	59	44	-	15

*Flygplan som är långtidsparkerade eller ej i daglig operation

West Atlantic flygstatistik januari – september, 2017:

	2017		2016	
	Q3	YTD	Q3	YTD
	jul - sep	jan - sep	jul - sep	jan - sep
Utförda flygningar	6 020	17 534	5 814	17 531
Regularitet (mål > 99,0%)	99,5 %	99,5 %	99,2%	98,9 %
Antalet flygtimmar	6 058	17 527	6 180	18 831

Årsredovisning

Årsredovisning för 2016 publicerades den 28 april, 2017.

Årsstämma

Koncernens årsstämma hölls den 23 maj 2017 på Koncernens huvudkontor beläget i Göteborg (Prästgårdsgatan 1, 412 71 Göteborg).

Finansiell kalender

Delårsrapport oktober – december 2017 28 februari 2018

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.

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.
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 avgifter	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 orealiserade vinster eller förluster på derivat förutom sådana derivat som redovisas som en del av säkringsredovisning.
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 marknadsvärderingar av utländska derivat (säkringsinstrument) g) valutakursvinster från omvärdering finansiella lånefordringar, lån och finansiell leasing
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 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 kontraktsavbrott eller en realisation, i så fall ska detta belopp användas istället); f) Alla motförbindelser (skuld) såsom garanti, ansvarsättning, obligation, remburs eller annat instrument utgivet av bank eller finansiell institution, och g) (Alla dubbelräkning) all form av garanti eller försäkring mot finansiell förlust av det slag som beskrivs ovan i punkterna (a)-(f).
Räntetäckningsgrad	Kvoten mellan EBITDA och finansiella nettokostnader
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 tidigare 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).
Flygplansflotta	Flygplanstyperna BAe ATP, CRJ200PF, B737-300SF/400SF och B767-200. Avser de flygplanstyper Koncernen opererar.
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
EBITDA	Årets resultat före räntor, skatt, avskrivningar (inklusive nedskrivningar) och amorteringar. Rörelseresultatet justerat för avskrivningar
EBITDA – marginal (%)	Kvoten mellan EBITDA och intäkter
Rörelseresultat	Periodens rörelseresultat enligt resultaträkning inklusive rapport över övrigt totalresultat
Resultat före skatt	Periodens resultat före skatt enligt resultaträkning inklusive rapport över totalresultat
Soliditet	Kvoten mellan eget kapital och totala tillgångar
Regularitet	Faktiska flygavgångar i % av planerade avgångar, dvs avgångar som inte är inställda
Global Integrator	Refererar till de tre största globala expresslogistikföretagen (FedEX/TNT, DHL, UPS)
IPO - kostnader	Kostnader direkt i samband med förberedande eget kapital - transaktion (nyemission) såsom arvoden till advokater, revisorer och andra rådgivare, prospekt-och registreringskostnader. Utgifterna, vilka har varit balanserade tidigare perioder, uppgick till 7,3 Mkr och Koncernen kostnadsförde dessa under okt-dec 2016 eftersom den planerade emissionen inte genomfördes.
Jämförelsestörande poster	Poster som uppstår oregelbundet eller är ovanliga i den ordinarie verksamheten såsom typintroduktions- och uppstartskostnader, lösenkostnader för lån, omstrukturingskostnader, övriga poster och finansiella valutakursvinster- eller förluster från lån eller finansiell leasing.
NMO	National mail organisation (Nationell postorganisation) såsom PostNord (Sverige), Royal Mail (Storbritannien), Posten Norge (Norge), La Poste (Frankrike)
Övriga poster	Poster som påverkar jämförbarhet, inkluderade i jämförelsestörande poster. Detta inkluderar tvister och legala processer i Frankrike, IPO-kostnader och nedskrivning av flygplanskomponenter.
Checkräkningskredit	Koncernens totala checkräkningskredit uppgår till 50 Mkr
Wet-lease	Flygbolag tillhandahåller flygkapacitet till ett annat flygbolag