

# WEST ATLANTIC

## DELÅRSRAPPORT

1 Januari – 31 December,

2017

Publicerad 28 Februari, 2018



**”Fjärde kvartalet levererade en stark intäktsstillväxt och förbättrat finansiellt resultat. Efterfrågan på våra tjänster är hög då flyglogistikbranschen blomstrar till följd av den ökande e-handeln”**

### Oktober – December

- Stark tillväxt genererades av de nya kontrakten med Royal Mail och DHL samt från ökad produktion på grund av högsäsongen vid årets slut. Tillväxten uppgick till 24,6 % jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA uppgick till 66,4 Mkr (38,2) motsvarande en marginal om 15,1 % (10,8).
- Resultat per aktie 0,64 kr (-0,86).
- Kapitaltillskott med 25,0 Mkr gjort av de största aktieägarna.
- Finansiell kovenant för obligationslånet uppfylldes enligt Maintenanacetestet.
- Ett B737-400-flygplan levererades på ett långsiktigt operationellt leasingavtal.

### Januari – December

- Stark tillväxt genererades framförallt via kontraktet med Royal Mail. Tillväxten uppgick till 20,4 % jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA uppgick till 126,3 Mkr (127,5) motsvarande en marginal om 7,9 % (9,7).
- Resultat per aktie -2,28 kr (-3,03).
- Kapitaltillskott med 25,0 Mkr gjort av de största aktieägarna.
- Väsentliga kostnader för inhyringar av andra flygbolag till följd av försenade flygplansleveranser för B737-400. Störningar för B767-flottan till följd av underhåll samt effekter av parkerade ATP-flygplan.
- Finansiell kovenant för obligationslånet uppfylldes åter vid årets slut enligt Maintenanacetestet.
- Sex 737-400-flygplan sattes i trafik, av vilka fem har levererats på långsiktiga operationella leasingavtal.

## Finansiell information & nyckeltal för Koncernen

Alla siffror är angivna i Mkr, om inte annat anges nedan	okt - dec 2017	okt - dec 2016	jan - dec 2017	jan - dec 2016
<b>Finansiella mått*</b>				
Intäkter	440,5	353,5	1 589,3	1 320,4
Intäktsstillväxt	24,6%	-3,0%	20,4%	-6,3%
EBITDA	66,4	38,2	126,3	127,5
EBITDA - marginal (%)	15,1%	10,8%	7,9%	9,7%
Periodens resultat	17,4	-23,3	-61,6	-81,8
Likvida medel inkl ej utnyttjad checkräkningskredit	173,4	160,2	173,4	160,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	78,0	68,9	233,7	240,1
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,64	-0,86	-2,28	-3,03
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	5,0	5,1	5,0	5,1
Räntetäckningsgrad**	2,0	2,1	2,0	2,1
Soliditet	5,3%	8,3%	5,3%	8,3%
Totala tillgångar	1 287,0	1 276,8	1 287,0	1 276,8
<b>Operationella mått*</b>				
Regularitet	99,3%	99,4%	99,4%	99,0%
Utförda flygningar	6 328	5 699	23 862	23 200
Flygplan i trafik (inkl. wet-lease)	42	40	42	40
Antal genomsnittsanställda	466	465	459	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.

## Kommentarer från VD

### Högre tillväxt och förbättrat resultat för kvartalet jämfört med föregående år

Det fjärde kvartalet levererade en stark intäktsstillväxt och förbättrat finansiellt resultat jämfört med föregående år. Efterfrågan på våra tjänster är hög då flyglogistikbranschen blomstrar till följd av den ökande e-handeln.

De primära orsakerna till det negativa resultatet för året var följande:

- Långtidsparkerade ATP-flygplan, utan tillhörande intäkter. Detta problem kommer inte att lösas på kort sikt, men genom tillkommande försäljningar, nedmontering av flygplan och genom några ytterligare nya förväntade intäktsbringande linjer, kommer tillhörande kostnader minskas över tiden.
- Höga kostnader för underhåll och reservdelar för flygplan. Dessa förväntas börja minska när vi nu har förflyttat och samlat vårt flygplansunderhåll från Malmö och Coventry till East Midlands. Vi har även implementerat en stramare inköpsprocess vad gäller reservdelar.
- Några av de nuvarande kundkontrakten är prissatta under marknadspris och avkastningen på dessa är under förväntan. Koncernen arbetar på att förbättra prissättningen på dessa kontrakt när de är föremål för omförhandling.

### Operationell uppdatering

Vår regularitet och förmåga att leverera på tid, överträffade målsättningarna och vi kunde leverera en fortsatt hög kvalitet i vår operation, även om vi fortfarande har perioder då vi hamnar under vår målsättning.

I december tog vi leverans av ytterligare ett B737-400-flygplan vilket sattes i drift för DHL. Vi opererar nu totalt åtta flygplan för denna kund.

### Fortsatt kostnadsreduktion och anpassning av organisationen

Parallellt med rekordhöga intäkter för bolaget, fortsätter antalet anställda att vara stabilt och där tillväxten framförallt ligger på pilotsidan. Vi är nu främst fokuserade på att reducera underhålls- och reservdelskostnaderna genom att göra mer av underhållet i egna hangarer samt outsorca det löpande underhållet för våra linjestationer där det är mer finansiellt och operationellt fördelaktigt.

### Kommersiell uppdatering

Efterfrågan på våra tjänster fortsätter att vara hög och de flesta av våra kunder uppvisar tillväxt och efterfrågar ytterligare kapacitet. Nästan alla av våra kunder förutser behovet av ytterligare kapacitet under 2018 och framöver, med den största tillväxten i den större flygplanssektorn. Bolaget är nu en av de största fraktoperatorerna av B737 i Europa samt en växande leverantör av kapacitet över 40 ton, med vår B767-flotta. Efterfrågan på de mindre flygplanen (CRJ och ATP) är mer stabil men vi ser en ökad konkurrens i dessa sektorer från mindre operatörer.

Vi lägger stort fokus på att hitta nya möjligheter för den ATP-flotta som är parkerad. Inriktningen är att behålla 10-15 flygplan i lönsam produktion, samtidigt som vi strävar efter att sälja eller leasa ut parkerade flygplan till operatörer utanför Europa. Några flygplan kommer också nedmonteras så att delarna från dessa flygplan kan användas för att minska reservdelskostnaderna för den opererande flottan.

### Flygplansflottan

Vi tog leverans av ytterligare ett B737-400-flygplan och placerade i operation för DHL under fjärde kvartalet. Ytterligare ett plan är planerat att levereras under första kvartalet 2018.

GECAS / Boeing har vissa förseningar med leveransen av vårt första B737-800-flygplan, vilket nu beräknas ske i slutet av mars 2018. De återstående tre B737-800-flygplanen är beräknade att anlända i augusti och novemehr 2018, samt i januari 2019. West Atlantic kommer bli den första operatören av denna flygplanstyp, vilken förväntas utgöra en tydlig ändring i marknadstrenden mot mer modernare och bränsleeffektiva flygplan.

Koncernen ser också stora möjligheter att utöka B767-flottan under 2018.

### Brott mot kovenant i obligationslånet och återställandet av densamma

Efter att ha haft ingående diskussioner med obligationsinnehavarna har vi nått en överenskommelse om ett flertal förändringar i förhållande till de ursprungliga villkoren för obligationslånet. Detta underlättar för Koncernen att förbättra likviditetssituationen genom ett antal åtgärder i den skriftliga begäran, som finns publicerad på vår hemsida. Detta är mycket välkommet då det möjliggör för oss att fokusera på tillväxt och lönsamhet för Koncernen framöver.

### Utsikter

Det är glädjande att följa vår tillväxt och den lojalitet som vi har hos våra kunder och anställda. Koncernen behöver fortsatt uppnå ett långsiktigt acceptabelt positivt kassaflöde och lönsamhetsnivå. Utsikterna för verksamheten är positiva. På kort sikt kommer den väsentliga förändringen i nätverket för Posten Norge från 1 januari 2018 medföra omstruktureringskostnader, vilket kommer påverka det första kvartalet 2018. Introduktionen av B737-800 är ett mycket viktigt steg för Koncernen och vi förväntar att denna flotta kommer få positiva effekter på resultatet för andra halvåret 2018 och framöver.

E-handellstillväxt och starka ekonomiska fundament i Europa resulterar i en hög efterfrågan på fler flygplan. För att fullt ut kunna dra nytta av alla tillväxtpotentialer på marknaden, måste dock Koncernens balansräkning stärkas.

### 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 31 december, 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

#### Oktober - December

Intäkterna för perioden uppgick till 440,5 Mkr (353,5), vilket motsvarar en ökning om 24,6 % jämfört med samma period föregående år. Tillväxten kommer i huvudsak ifrån det erhållna femårskontraktet med Royal Mail, vilket påbörjades i januari och är nu fullt implementerat. Även högre intäkter från ett nytt DHL-kontrakt och en stark högsäsong bidrog till tillväxten. För en detaljerad information om intäkterna, se not 2, intäkternas fördelning.

EBITDA uppgick till 66,4 Mkr (38,2). Ökningen jämfört med samma period föregående år beror i huvudsak på erhållet managementarvode med 16,1 Mkr hänförligt till samarbetsavtalet, se definition i slutet av denna rapport. Utöver detta bidrog det nya, större kontraktet med Royal Mail, positivt. Dessutom var föregående år påverkat av en del tillkommande kostnader för uppstarten av nya linjer samt andra jämförelsestörande poster.

EBITDA-marginalen uppgick till 15,1 % (10,8 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3. Rörelseresultatet uppgick till 15,5 Mkr (-24,9) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 30,6 Mkr (38,6).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -20,3 Mkr (-24,5). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförändringar om -0,8 Mkr (-3,7), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 19,7 Mkr (21,5), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5. Periodens resultat uppgick till 17,4 Mkr (-23,3) och påverkades av inkomstskatt om 1,9 Mkr (1,6). Den låga effektiva skattesatsen beror på att ett underskottsavdrag i ett dotterbolag har aktiverats under perioden, vilket medförde en uppskjuten skatteintäkt.

#### Januari - December

Intäkterna för perioden uppgick till 1 589,3 Mkr (1 320,4), vilket motsvarar en ökning om 20,4 % jämfört med samma period föregående år. Tillväxten kommer i huvudsak ifrån det tilldelade femårskontraktet med Royal Mail, vilket gradvis påbörjades i januari och innebär att tillväxten för B737-flottan,

vilken har pågått under en lång tid, fortsatt även under 2017. För en detaljerad information om intäkterna, se not 2, intäkternas fördelning.

EBITDA uppgick till 126,3 Mkr (127,5). Båda åren påverkades av jämförelsestörande poster, vilket kan ses i nedanstående sammanställning av jämförelsestörande poster. De största posterna består av uppstartskostnader för det nya Royal Mail-kontraktet detta år samt för operationer i Frankrike föregående år. För båda åren förelåg förseningar i flygplansleveranser av tillkommande B737-400, och störningar för B767-flottan, vilket ledde till väsentliga kostnadsökningar på grund av oplanerade inhyrningar av flygplan på flera linjer. Även de kostsamma effekterna av parkerade ATP-flygplan utan tillhörande intäkter detta år liksom kostnader för att anpassa organisationen till en mindre ATP-flotta under föregående år.

EBITDA-marginalen uppgick till 7,9 % (9,7 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3. Rörelseresultatet uppgick till -76,7 Mkr (-95,0) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 128,4 Mkr (138,0).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -74,6 Mkr (-84,5). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförändringar om 6,3 Mkr (-6,0), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 81,4 Mkr (81,3), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5. Periodens resultat uppgick till -61,6 Mkr (-81,8) och påverkades av inkomstskatt om 15,1 Mkr (13,2).

### Sammanställning över jämförelsestörande poster

MSEK	okt - dec 2017	okt - dec 2016	jan - dec 2017	jan - dec 2016
Income before tax	15,5	-24,9	-76,7	-95,0
Introduktions- och uppstartskostnader		4,8	27,6	12,0
CRJ200PF-olyckan	0,2	-8,0	-0,7	-9,6
Managementarvode från samarbetsavtalet	-16,1	-	-21,4	-
Restructuring costs, ATP	-	0,4	0,5	13,2
Other items*	-	10,1	-	10,1
Financial FX gains/losses	0,8	5,2	-6,3	7,7
Sum	0,4	-12,4	-77,0	-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

#### Oktober - December

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 78,0 Mkr (68,9). Ökningen jämfört med föregående år är hänförligt till den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital, vilket uppgick till 84,2 (69,7). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -35,8 Mkr (-45,1). Förändringen är hänförligt till större investeringar i tungt underhåll under föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -12,8 Mkr (-38,0). Kassaflödet för perioden uppgick till 29,4 Mkr (-14,2).

#### Januari - December

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 233,7 Mkr (240,1). Förändringen i rörelsekapitalet under perioden, vilken uppgick till 44,2 Mkr (2,3), utgjordes i huvudsak av en ökning av kortfristiga skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -155,0 Mkr (-327,2). Förändringen är hänförligt till anskaffningen av två B737-400-flygplan samt större investeringar i tungt underhåll, under

föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -64,1 Mkr (-74,0). Kassaflödet för perioden uppgick till 14,6 Mkr (-161,0).

### Investeringar

#### Oktober – December

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -35,6 Mkr (-42,1), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter för båda åren. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -0,2 Mkr (-2,7) inklusive investeringar i finansiella tillgångar, -0,3 Mkr (-2,9) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,1 Mkr (0,2).

#### Januari – December

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -143,2 Mkr (-321,7), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter samt två B737-flygplan under 2016. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -11,8 Mkr (-5,5) inklusive investeringar i finansiella tillgångar, -12,2 Mkr (-5,8) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,4 Mkr (0,3).

### Operationella leasingkostnader

#### Oktober – December

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 39,9 Mkr (31,7).

#### Januari – December

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 143,5 Mkr (116,5).

### Leasingåtaganden

#### Januari – December

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

### Försäljningar av tillgångar

Under perioden har inga väsentliga försäljningar av materiella anläggningstillgångar skett.

### Nedskrivning av lager

#### Januari – December

Under perioden har en nedskrivning skett av rögrörligt lager. Nedskrivningen uppgick till 6,4 Mkr (6,3).

## SIGNIFIKANTA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

#### Oktober – December

- Bolaget initierade och slutförde en skriftlig process avseende en förfrågan till obligationsinnehavarna om eftergifter för kunna uppfylla Maintenanacetestet tills den 31 mars 2018. Efter ett röstningsförfarande erhöles majoritet från obligationsinnehavarna till fördel för eftergifterna. Förfrågan är tillgänglig på hemsidan, [www.westatlantic.eu](http://www.westatlantic.eu)
- Till skillnad mot 30 september 2017, uppfyllde bolaget åter den finansiella kovenanten för Maintenanacetestet per den 31 december 2017. För de finansiella kovenanterna, se not 10.
- För att stärka det egna kapitalet och för att nå ytterligare överenskommelser med obligationsinnehavarna har de största aktieägarna tillskjutit kapital till Koncernen med 25,0 Mkr.
- Enligt vad som omnämndes i delårsrapporten för tredje kvartalet, har en överenskommelse ingåtts att sälja två egna opererade BAe ATP-flygplan och två andra BAe ATP-flygplan. De två senare via samarbetsavtalet. Flygplanen är klara för försäljning. Endast mindre åtgärder kvarstår

innan försäljningarna kan slutföras, vilket beräknas ske under första kvartalet 2018.

- Koncernen har ingått ett långsiktigt leasingavtal för ett B737-400 flygplan.

#### Januari – December

- 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.
- Företaget uppfyllde inte en finansiell kovenant enligt Maintenanacetestet, per 30 September 2017. Enligt villkoren för obligationslånet informerade företaget omedelbart obligationsagenten om förhållandena. Informationen finns tillgänglig på hemsidan för West Atlantic AB. Per den 31 december uppfyllde företaget åter den finansiella kovenanten. För de finansiella kovenanterna, se not 10.
- Godkännande erhöles från obligationsinnehavarna att inte behöva uppfylla maintenanacetestet förrän den 31 mars 2018.
- 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 fem B737-400 flygplan, vilket tidigare var uthyr 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. Flygplanen är klara för försäljning.

## ORGANISATION

Genomsnittligt antal anställda under perioden januari – december uppgick till 459 (477).

## FINANSIELL STÄLLNING OCH FINANSIERING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 123,4 Mkr (110,2). Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 173,4 Mkr (160,2). Under perioden har 4,9 Mkr erhållits från ett depositionskonto. Medlen hölls ursprungligen på detta konto i samband med försäljningen av dotterbolaget West Air Luxemburg S.A 2013, vilket rapporterades om i årsredovisningen för 2016. Återstående del, 2,9 Mkr, förväntas erhållas i januari 2018. Eget kapital uppgick till 68,0 Mkr (105,3) och soliditeten uppgick till 5,3 % (8,3). Under perioden har kapital tillskjutits med ett belopp om 25,0 Mkr från de största aktieägarna.

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.westatatlantic.eu](http://www.westatatlantic.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 exponerad 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. Utöver detta, och som en del av den finansiella risken, följs Koncernens utveckling noga mot bakgrund av den låga soliditeten samt att Koncernen tidigare under året bröt mot en finansiell kovenant i villkoren för obligationlånet.

#### RÄTTSLIGA PROCESSER

Under 2016 stämde dotterbolaget West Atlantic Sweden AB av några av de franska piloterna. 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

##### Ytterligare skriftlig förfrågan om godkännande av tillägg och eftergifter

Koncernen har arbetat med åtgärder för att förbättra den finansiella positionen och få Koncernen på rätt spår mot uthållig och lönsam tillväxt på lång sikt. Samtidigt, för att förlänga checkräkningskrediten, vilken upphörde 1 januari 2018, har Koncernens bank krävt att som ytterligare säkerhet få del i den säkerhetsmassa som finns för obligationslånet. Mot denna bakgrund har Koncernen gjort ytterligare en skriftlig förfrågan till obligationsinnehavarna för godkännande av dessa åtgärder samtidigt med nödvändiga tillägg och eftergifter. Obligationsinnehavarna röstade för denna förfrågan. Den skriftliga förfrågan från 15 januari 2018 samt godkännandet av denna förfrågan finns på bolagets hemsida.

#### Stämning av Posten Norge

En stämning av Posten Norge har lämnats in till tingsrätten i Oslo, som ett resultat av det reducerade nätverket vilket är i strid med gällande kontrakt. Den legala processen har inte påbörjats ännu men Koncernen bedömer att rätt till ersättning föreligger för Koncernen.

#### Nyemission beslutad

Till följd av kapitaltillskottet om 25,0 Mkr vilket gjordes under rapportperioden, hölls en bolagsstämma i januari 2018 där beslut fattades att genomföra en nyemission. Teckningstiden och registrering hos Bolagsverket kommer slutföras under mars månad.

#### Signerad LOI för B737-800-flygplanen

Ett LOI (Letter of intent) har undertecknats vilken inkluderar operationer för samtliga fyra B737-800-flygplan. Huvudavtalet kommer att signeras under februari eller mars. Flygplanen kommer levereras och sättas i produktion under 2018 och 2019.

#### UTSIKTER

Utsikterna för verksamheten är positiva. På kort sikt kommer den väsentliga förändringen i nätverket för Posten Norge från 1 januari 2018 medföra omstruktureringkostnader, vilket kommer påverka det första kvartalet 2018. Introduktionen av B737-800 är ett mycket viktigt steg för Koncernen och det förväntas att denna flotta kommer få positiva effekter på resultatet för andra halvåret 2018 och framöver. Stängningen av hangarerna i Malmö och Coventry 31 december 2017 och förflyttningen till en hangar i East Midlands förväntas innebära kostnadsbesparingar och ökad effektivitet av flygplansunderhållet. E-handelstillväxt och starka ekonomiska fundament i Europa resulterar i en hög efterfrågan på fler flygplan. För att kunna dra nytta av alla tillväxtpotentialer på marknaden fullt ut, måste Koncernens balansräkning stärkas.

#### SÄSONGSEFFEKTER

Flygfraktsverksamheten är exponerad mot säsongeffekter. Detta drivs primärt av den operativa kalendern och tillkommande kostnader i samband med vinteroperation. Säsongeffekter 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

##### Oktober – December

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 180,5 Mkr (194,9), en minskning om 7,4 % jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror i huvudsak på att endast två B767-flygplan var kontrakterade jämfört med tre B767-flygplan föregående år. Det tredje B767-planet är nu kontrakterat av ett annat bolag i Koncernen. Rörelseresultatet uppgick till 38,0 Mkr (13,4). Ökningen beror i huvudsak på högre erhållet koncernbidrag. Bortsett från detta, har flygoperationskostnaderna varit högre detta år. Periodens resultat uppgick till 38,0 Mkr (13,4).

##### Januari – December

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 704 Mkr (726,8), en minskning om 3,1 % jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror till största delen på att ett B767-flygplan var tillfälligt parkerat på grund av tekniskt

underhåll och därefter blev kontrakterat av ett annat koncernbolag, omnämnt ovan. Bortsett från högre erhållet koncernbidrag, har kostnaderna för inhyring av flygplan varit högre detta år på grund av tekniska störningar hos de ordinarie planen. Periodens resultat uppgick till -0,7 Mkr (-2,9).

#### Finansiell ställning och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 65,3 Mkr (72,3). Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 115,3 Mkr (122,3). Eget kapital uppgick till 84,0 Mkr

(59,7). Under perioden har kapital om 25,0 Mkr tillskjutits från de största aktieägarna. 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 449,2 Mkr (343,0). Ökningen är i huvudsak hänförlig till garantier för dotterbolags förpliktelser gentemot flygplansleasegivare.

## Koncernens rapport

### Rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	okt - dec 2017	okt - dec 2016	jan - dec 2017	jan - dec 2016
Intäkter	440,5	353,5	1 589,3	1 320,4
Kostnad för sålda tjänster	-405,2	-342,5	-1 562,7	-1 291,8
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>35,3</b>	<b>11,0</b>	<b>26,6</b>	<b>28,6</b>
Försäljningskostnader	-2,8	-5,2	-7,8	-16,1
Administrationskostnader	-14,2	-18,4	-48,2	-47,9
Övriga rörelseintäkter och kostnader	17,5	12,2	27,3	24,9
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>35,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-10,5</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-20,3	-24,5	-74,6	-84,5
<b>Resultat före skatt:</b>	<b>15,5</b>	<b>-24,9</b>	<b>-76,7</b>	<b>-95,0</b>
Inkomstskatt	1,9	1,6	15,1	13,2
<b>Periodens resultat:</b>	<b>17,4</b>	<b>-23,3</b>	<b>-61,6</b>	<b>-81,8</b>
Hänförligt till:				
- Moderföretagets aktieägare	17,4	-23,3	-61,6	-81,8
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	0,64	-0,86	-2,28	-3,03
Genomsnittligt antal utestående aktier (i tusental)	27 005	27 005	27 005	27 005
<b>Rapport över övrigt totalresultat</b>				
Periodens resultat:	17,4	-23,3	-61,6	-81,8
Övrigt totalresultat:				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat:				
Valutakursdifferenser	-	-0,6	-0,7	-1,3
<b>Totalresultat för perioden:</b>	<b>17,4</b>	<b>-23,9</b>	<b>-62,3</b>	<b>-83,1</b>
Hänförligt till:				
- Moderföretagets aktieägare	17,4	-23,9	-62,3	-83,1

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 dec	31 dec
	2017	2016
Immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,2
Materiella anläggningstillgångar	796,4	856,3
Finansiella anläggningstillgångar	32,8	22,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>829,3</b>	<b>878,6</b>
Varulager	116,7	116,6
Kortfristiga fordringar	196,3	171,5
Likvida medel	123,4	110,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>436,4</b>	<b>398,2</b>
Tillgångar som hålls till försäljning*	21,3	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 287,0</b>	<b>1 276,8</b>
Eget kapital	68,0	105,3
Långfristiga skulder	963,7	991,2
Kortfristiga skulder	255,3	180,3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 287,0</b>	<b>1 276,8</b>

\*Totala redovisade värdet för två flygplan tillgängliga för försäljning och finansierade via finansiell leasing

## Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital		Reserver	Balanserad vinst inkl periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital, 1 januari 2017	27,0	-	5,6	72,7	105,3	
Övrigt tillskjutet kapital	-	25,0	-	-	25,0	
Årets övriga totalresultat	-	-	-0,7	-61,6	-62,3	
<b>Utgående balans 30 september, 2017</b>	<b>27,0</b>	<b>25,0</b>	<b>4,9</b>	<b>11,1</b>	<b>68,0</b>	
Ingående eget kapital, 1 januari 2016	27,0	-	6,9	154,5	188,4	
Årets övriga totalresultat	-	-	-1,3	-81,8	-83,1	
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>27,0</b>	<b>-</b>	<b>5,6</b>	<b>72,7</b>	<b>105,3</b>	

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	okt - dec	okt - dec	jan - dec	jan - dec
	2017	2016	2017	2016
<b>Rörelseresultat</b>	<b>35,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-10,5</b>
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>				
Avskrivningar	30,6	38,6	128,4	138,0
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	11,2	25,9	65,6	111,5
Betald inkomstskatt	6,6	5,6	-2,4	-1,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>84,2</b>	<b>69,7</b>	<b>189,5</b>	<b>237,8</b>
Förändring av rörelsekapital	-6,2	-0,8	44,2	2,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>78,0</b>	<b>68,9</b>	<b>233,7</b>	<b>240,1</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-0,2	-	-0,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-35,6	-42,1	-143,2	-321,7
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	0,2
Betalningar från övrig investeringsverksamhet	-0,2	-2,7	-11,8	-5,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-35,8</b>	<b>-45,1</b>	<b>-155,0</b>	<b>-327,2</b>
Tillskjutet kapital	25,0	-	25,0	-
Amortering av räntebärande skulder	-3,9	-3,8	-12,3	-10,5
Återbetalda/erhållna depositioner	-	-	0,1	13,8
Betald ränta och liknande kostnader	-33,9	-34,2	-76,9	-77,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12,8</b>	<b>-38,0</b>	<b>-64,1</b>	<b>-74,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>29,4</b>	<b>-14,2</b>	<b>14,6</b>	<b>-161,0</b>
Likvida medel vid periodens början	94,3	121,3	110,2	266,8
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,4	3,1	-1,4	4,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>123,4</b>	<b>110,2</b>	<b>123,4</b>	<b>110,2</b>



## 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 bedöms effekterna bli inga eller mycket små, då Koncernen historiskt sett har haft låga kreditförluster och införandet av standarden kommer inte materiellt påverka beräkningen av reservering av kreditförluster för finansiella tillgångar. Vad gäller IFRS15 bedöms effekten av standarden inte bli väsentlig, förutom att standarden kräver utökad information. Övergången till IFRS15 kommer att baseras på en framåtriktad tillämpning.

Koncernen tillämpar 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 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](http://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	okt - dec 2017	okt - dec 2016	jan - dec 2017	jan - dec 2016
Flygfrakt	431,8	334,2	1 539,1	1 258,0
Teknikertjänster	8,4	15,6	42,2	44,8
Flygplansleasing	-	3,4	5,1	13,0
Övriga intäkter	0,3	0,3	2,9	4,6
<b>Summa</b>	<b>440,5</b>	<b>353,5</b>	<b>1 589,3</b>	<b>1 320,4</b>

### Not 3 – EBITDA

Mkr	okt - dec 2017	okt - dec 2016	jan - dec 2017	jan - dec 2016
Rörelseresultat	35,8	-0,4	-2,1	-10,5
Avskrivningar & nedskrivningar	30,6	38,6	128,4	138,0
<b>EBITDA</b>	<b>66,4</b>	<b>38,2</b>	<b>126,3</b>	<b>127,5</b>

### Not 4 – Övriga rörelseintäkter och kostnader

Mkr	okt - dec 2017	okt - dec 2016	jan - dec 2017	jan - dec 2016
Managementarvode från samarbetsavtal	16,1	-	21,4	-
CRJ200PF-olyckan	-0,2	8,0	0,7	13,9
Flygplansförsäljning	1,0	1,1	4,6	4,6
Valutakursvinster/-förluster från rörelsen	0,6	3,1	0,6	6,4
<b>Summa</b>	<b>17,5</b>	<b>12,2</b>	<b>27,3</b>	<b>24,9</b>

### Not 5 – Finansiella intäkter och kostnader

Mkr	okt - dec 2017	okt - dec 2016	jan - dec 2017	jan - dec 2016
Räntekostnader	-19,7	-19,9	-82,1	-79,7
Finansiella valutakursvinster/-förluster*	-0,8	-3,3	6,3	-5,6
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,2	-1,3	1,2	0,8
<b>Summa</b>	<b>-20,3</b>	<b>-24,5</b>	<b>-74,6</b>	<b>-84,5</b>

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

## Not 6 – Resultat kvartalsvis samt nyckeltal

Resultat kvartalsvis								
	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar
Mkr	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016
Intäkter	440,5	380,3	376,5	392,0	353,5	323,7	319,3	323,9
Kostnad för sålda tjänster	-405,2	-376,3	-396,3	-385,0	-342,5	-295,3	-308,4	-345,5
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>35,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-19,8</b>	<b>7,0</b>	<b>11,0</b>	<b>28,5</b>	<b>10,8</b>	<b>-21,6</b>
Försäljningskostnader	-2,8	-1,6	-1,9	-1,5	-5,2	-4,3	-2,9	-3,8
Administrationskostnader	-14,2	-10,9	-12,5	-10,6	-18,4	-9,8	-9,2	-10,5
Övriga rörelseintäkter och kostnader	17,5	4,5	2,0	3,3	12,2	1,8	3,8	7,1
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>35,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-32,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>16,2</b>	<b>2,5</b>	<b>-28,8</b>
Finansiella intäkter och kostnader*	-20,3	-18,4	-17,3	-18,5	-24,5	-21,4	-22,6	-16,0
<b>Resultat före skatt:</b>	<b>15,5</b>	<b>-22,4</b>	<b>-49,5</b>	<b>-20,3</b>	<b>-24,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>-20,1</b>	<b>-44,8</b>
Inkomstskatt	1,9	-3,4	10,7	5,9	1,6	-2,1	5,0	8,7
<b>Periodens resultat:</b>	<b>17,4</b>	<b>-25,8</b>	<b>-38,8</b>	<b>-14,4</b>	<b>-23,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-15,2</b>	<b>-36,1</b>

  

Nyckeltal								
	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar
Mkr	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016
Rörelseresultat	35,8	-4,0	-32,2	-1,8	-0,4	16,2	2,5	-28,8
Avskrivningar och nedskrivningar	30,6	31,8	33,5	32,5	38,6	32,8	33,7	32,9
<b>EBITDA</b>	<b>66,4</b>	<b>27,8</b>	<b>1,3</b>	<b>30,7</b>	<b>38,2</b>	<b>49,0</b>	<b>36,2</b>	<b>4,1</b>
EBITDA - marginal (%)	15,1%	7,3%	0,4%	7,8%	10,8%	15,1%	11,3%	1,3%
Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit	173,4	111,7	139,4	114,2	160,2	171,3	161,2	188,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	78,0	43,0	105,1	7,6	68,9	55,1	130,0	-13,9
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	5,0	6,2	5,4	4,6	5,1	5,2	5,2	5,3
Räntetäckningsgrad**	2,0	1,7	1,9	2,4	2,1	2,1	2,3	2,2
Soliditet	5,3%	2,0%	4,1%	7,1%	8,3%	9,7%	9,9%	11,0%
Antal anställda	466	457	460	466	465	466	478	499

\*\*Definieras av obligationslånet WEST 002.

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

Mkr	dep 2017		dec 2016	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Övriga långfristiga finansiella fordringar	28,9	28,9	20,4	20,4
Övriga fordringar inkl kundfordringar	140,4	140,4	129,9	129,9
Likvida medel	123,4	123,4	110,2	110,2
<b>Summa</b>	<b>292,7</b>	<b>292,7</b>	<b>260,4</b>	<b>260,4</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Upplåning inkl checkräkningskredit	888,3	876,4	889,8	903,7
Övriga skulder inkl leverantörsskulder	219,1	219,1	180,4	180,4
<b>Summa</b>	<b>1 107,4</b>	<b>1 095,5</b>	<b>1 070,2</b>	<b>1 084,1</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 (härlädda 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 härlädd 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 - dec 2017	31 dec 2017	
<b>Motpart</b>	<b>Transaktion</b>			
Horizon Objectives Ltd.	Inköp av kommersiella tjänster	2,4	1,2	S
Air Transport Services Group	Leasing av B767 flygplan och underhållskostnader	118,9	16,6	S

Närstående förhållanden, 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.westatatlantic.eu](http://www.westatatlantic.eu)).

Per 31 december 2017 uppfyller koncernen den finansiella kovenanten enligt maintainancetestet. 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 *	2017-12-31	2016-12-31
Långfristiga räntebärande lån	956,7	973,0
Checkräkningskredit	-	-
Avgår finansiell leasing	-68,3	-83,1
Avgår likvida medel	-123,4	-110,2
<b>Räntebärande nettoskuld*</b>	<b>765,0</b>	<b>779,7</b>

Beräkning av finansiella nettokostnader***	jan 2017 - dec 2017	jan 2016 - dec 2016
Finansiella intäkter	-8,7	-1,9
Finansiella kostnader	83,4	86,3
Transaktionskostnader obligation (WEST001, WEST002)	-4,6	-4,6
Valutakursförändringar, netto	6,3	-6,0
<b>Finansiella nettokostnader***</b>	<b>76,4</b>	<b>73,8</b>

Beräkning av obligationsdefinierad EBITDA**	jan 2017 - dec 2017	jan 2016 - dec 2016
Rörelseresultat	-2,1	-10,5
Avskrivning & Nedskrivning	128,4	138,0
<b>EBITDA</b>	<b>126,3</b>	<b>127,5</b>

Justering för jämförelsestörande poster	2017-12-31	2016-12-31
CRJ200PF-olyckan	-0,7	-9,6
Omstruktureringskostnader, ATP-flotta	0,5	13,2
Typintroduktions- och uppstartskostnader	27,6	12,0
Legala processer, Frankrike	-	2,8
IPO - kostnader	-	7,3
<b>Obligationsdefinierad EBITDA**</b>	<b>153,7</b>	<b>153,2</b>

Kovenantstest per bokslutsdatum	2017-12-31	2016-12-31
Räntebärande nettoskuld	765,0	779,7
Obligationsdefinierad EBITDA	153,7	153,2
<b>Räntebärande nettoskuld i förhållande till R12M EBITDA</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>

	2017-12-31	2016-12-31
Finansiella nettokostnader	76,4	73,8
Obligationsdefinierad EBITDA	153,7	153,2
<b>Räntetäckningsgrad</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>

\*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 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 betalbar 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 substantiell 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	okt - dec 2017	okt - dec 2016	jan - dec 2017	jan - dec 2016
Nettoomsättning	180,5	194,9	704,0	726,8
Kostnad för sålda tjänster	-187,4	-180,8	-712,5	-692,9
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>-6,9</b>	<b>14,1</b>	<b>-8,5</b>	<b>33,9</b>
Försäljningskostnader	-1,5	-2,1	-3,0	-10,8
Administrationskostnader	-5,9	-9,6	-19,7	-16,8
Övriga rörelseintäkter och kostnader	6,0	3,1	7,2	2,5
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>-8,4</b>	<b>5,5</b>	<b>-24,0</b>	<b>8,8</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	54,1	15,3	54,1	15,3
Ränteintäkter och liknande poster	9,0	9,0	35,7	34,4
Räntekostnader och liknande poster	-16,8	-16,3	-66,5	-61,4
<b>Resultat efter finansiella poster:</b>	<b>38,0</b>	<b>13,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,9</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
<b>Periodens resultat:</b>	<b>38,0</b>	<b>13,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,9</b>
<b>Rapport över övrigt totalresultat</b>				
Periodens resultat:	38,0	13,4	-0,7	-2,9
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>38,0</b>	<b>13,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,9</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 dec 2017	31 dec 2016
Finansiella anläggningstillgångar	535,0	535,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>535,0</b>	<b>535,0</b>
Kortfristiga fordringar	431,5	467,0
Likvida medel	65,3	72,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>496,8</b>	<b>539,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 031,8</b>	<b>1 074,3</b>
Eget kapital	84,0	59,7
Långfristiga skulder	853,0	847,4
Kortfristiga skulder	94,8	167,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 031,8</b>	<b>1 074,3</b>

## 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, 28 februari, 2018

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 31 december, 2017:

	Ägda	Leasade	Inhyrda	Total	I Service	Uthyrda	Parkerade*
BAe ATP-F	30	7	-	37	19	-	18
Boeing 737-300/400	5	12	1	18	18	-	-
B767-200	-	3	-	3	3	-	-
CRJ200PF	2	-	-	2	2	-	-
	37	22	1	60	42	-	18

\*Flygplan som är långtidsparkerade eller ej i daglig operation

## West Atlantic flygstatistik januari – september, 2017:

	2017		2016	
	Q4	YTD	Q4	YTD
	okt - dec	jan - dec	okt - dec	jan - dec
Utförda flygningar	6 328	23 862	5 669	23 200
Regularitet (mål > 99,0%)	99,3 %	99,4 %	99,4%	99,0 %
Antalet flygtimmar	6 893	24 420	6 294	25 125

## Årsredovisning

Årsredovisning för 2016 publicerades den 28 april, 2017. Årsredovisningen för 2017 publiceras den 27 april, 2018

## Årsstämma

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

## Finansiell kalender

Delårsrapport januari – mars 2018                      31 maj 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](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.
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 realiserade 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.
<b>Övriga definitioner</b>	
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