

# Delårsrapport

## 1 Januari – 30 Juni, 2018

Publicerad 30 Augusti, 2018



**”Mycket stark intäktsstillväxt och leverans av det första B737-800 next generation-fraktflygplanet utmärker andra kvartalet, men även fortsatta kostnader för övertaliga ATP-flygplan”**

### April – Juni

- Intäkterna uppgick till 426,8 Mkr (376,5) motsvarande en tillväxt på 13,4 % jämfört med samma period föregående år. Fortsatt stark intäktsstillväxt för B737-flottan, delvis motverkat av reduktionen i nätverket för Posten Norge.
- EBITDA uppgick till 13,1 Mkr (1,3) motsvarande en marginal om 3,1% (0,4).
- Resultat per aktie -0,85 kr (-1,44).
- Nyemissionen registrerades i april aktiekapitalet ökade med 15,9 Mkr till 42,9 Mkr.
- Världens första next generation B737-800BCF-fraktflygplan levererades.
- Konkurs för en kund inom tekniska tjänster. 3,5 Mkr har reserverats för kundförluster.

### Januari – Juni

- Intäkterna uppgick till 823,0 Mkr (768,5) motsvarande en tillväxt på 7,1 % jämfört med samma period föregående år. Fortsatt stark intäktsstillväxt för B737-flottan, delvis motverkat av reduktionen i nätverket för Posten Norge.
- EBITDA uppgick till 75,4 Mkr (32,1) motsvarande en marginal om 7,9 % (4,2).
- Resultat per aktie -0,67 kr (-1,97).
- Kapitaltillskott med ytterligare 6,7 Mkr från nuvarande aktieägare i tillägg till de redan tillskjutna 25,0 Mkr från 2017. Nyemission beslutad och registrerad i april.
- Långsiktigt kontrakt säkrat med en kund för operation av de fyra beställda B737-800-flygplanen, av vilka ett har levererats under perioden.
- Konkurs för en kund inom tekniska tjänster. 3,5 Mkr har reserverats för kundförluster.

## Finansiell information & nyckeltal för Koncernen

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

	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan - jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
<b>Finansiella mått*</b>					
Intäkter	426,8	376,5	823,0	768,5	1 589,3
Intäktsstillväxt	13,4%	17,9%	7,1%	19,5%	20,4%
EBITDA	13,1	1,3	75,4	32,1	126,3
EBITDA - marginal (%)	3,1%	0,4%	7,9%	4,2%	7,9%
Periodens resultat	-36,4	-38,8	-28,8	-53,2	-61,6
Likvida medel inkl ej utnyttjad checkräkningskredit	113,1	139,4	113,1	139,4	173,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39,2	105,1	91,0	112,7	233,7
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,85	-1,44	-0,67	-1,97	-2,28
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	4,2	5,4	4,2	5,4	5,0
Räntetäckningsgrad**	2,4	1,9	2,4	1,9	2,0
Soliditet	3,7%	4,1%	3,7%	4,1%	5,3%
Totala tillgångar	1 232,5	1 244,2	1 232,5	1 244,2	1 270,8
<b>Operationella mått*</b>					
Regularitet	99,2%	99,7%	99,0%	99,5%	99,4%
Utförda flygningar	5 328	5 533	10 706	11 514	23 862
Flygplan i trafik (inkl. wet-lease)	43	43	43	43	42
Antal genomsnittsanställda	456	460	456	463	459

\*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

### Stark intäktsstillväxt för andra kvartalet

Det andra kvartalet uppvisade en mycket stark tvåsiffrig intäktsstillväxt på över 13 % jämfört med samma period föregående år. Detta är resultatet av tillkommande kontrakt för flygplan av större modell (Boeing 737). Medan antalet utförda flygningar under kvartalet och för hela perioden minskade jämfört med samma perioder föregående år, ökade intäkterna som en effekt av att större flygplan ersatt mindre, och även valutakurseffekten av en svagare krona.

### Kvartalsresultat

Medan EBITDA-marginalen fortsätter att förbättras jämfört med samma period föregående år, är resultatet före skatt fortsatt väsentligt negativt. De huvudsakliga orsakerna till detta är kostnader för den fortsatta parkerade ATP-flottan och lagerhållningskostnader för reservdelar för ATP, ökade kostnader för det löpande flygplansunderhållet samt uppstartskostnader för B737-800, där ett flygplan har opererat inom flottan sedan maj månad men dedikerade intäkter kommer genereras först från och med 2 juli. Under perioden fick även ett B737-flygplan hyras in på grund av överdragningar av det tunga flygplansunderhållet, vilket även har påverkat kostnaderna negativt.

Det andra kvartalet har den svagaste operativa kalendern under 2018 med lägst antal planerade operationer, vilket också i sin helhet bidrog till ett svagt finansiellt resultat.

### Operationell uppdatering

Eftersom vi tidigt under året hamnade under vår förväntade historiska regularitet och OTP (On Time Performance), ligger fokus på att förbättra oss på dessa områden. Under juni återgick dessa till acceptabla nivåer igen och den positiva trenden har fortsatt sedan dess.

På grund av hög arbetsbelastning i vår hangar i East Midlands på grund av hanteringen av den växande B737-flottan, har allt ATP-underhåll som görs i hangar flyttats till vår hangar på Isle Of Man.

### Leverans och uppstart av operationerna för den första fraktkonverterade Boeing 737-800 (BCF)

I april levererades den första fraktkonverterade B737-800 från Boeing / GECAS till West Atlantic under ett för branschen uppmärksammat event vid East Midlands flygplats. Detta flygplan är betydligt tystare, mer bränsleeffektivt och mer miljövänligt än den klassiska B737. Det förväntas att B737-800 kommer bli det ledande medelstora fraktflygplanet under de närmaste 20 åren och West Atlantic är stolta att vara den första operatören. Efter att ha fått godkännande från Civil Aviation Authority (CAA) i England, sattes flygplanet direkt i trafik på

försök i England, för Royal Mail. Resultatet var utmärkt då planet opererade felfritt. Sedan 2 juli har planet, som utgår ifrån Liege, gått i trafik för Fedex. De tre tillkommande B737-800-flygplanen levereras senare, med ett flygplan under vart och ett av de tre följande kvartalen.

### Kommersiell uppdatering

Efterfrågan på våra tjänster fortsätter att vara stabil även om efterfrågan på större flygplanskapacitet tycks vara högre än för den mindre kategorin, vilket visas genom det faktum att vi inte har någon tillgänglig kapacitet inom B737/B767-flygplansflottorna, till skillnad mot ATP där vi har över 15 parkerade flygplan. Prognosticerad efterfrågan för högsäsongen under fjärde kvartalet är mycket hög. Framöver ligger fokus på att hitta alternativ avkastning för våra övertaliga ATP-flygplan samtidigt som vi inriktar oss på att säkra ytterligare långsiktiga, lönsamma kontrakt för vår operationella flotta. Fokus ligger även på en lyckosam introduktion av de återstående B737-800-flygplanen.

### Flygplansflottan

Under det andra kvartalet levererades ytterligare tre B737-flygplan. En B737-800 på lease från GECAS, och två B737-400-flygplan på lease från två olika leasegivare. Samtliga flygplan är i kommersiell drift.

Vi fortsätter att arbeta för att utöka B767-flottan med ett flygplan under 2018.

### Utsikter

Vi är fortsatt optimistiska om andra halvåret 2018 och framöver. Vi har tecknat ett avtal med en svensk bank angående en ny checkräkningskredit, med ett belopp upp till 75,0 Mkr, vilket träder i kraft inom kort. I början av september kommer vi operera fyra Boeing 737-flygplan för Fedex, av vilka två är B737-800, vilket kommer öka vår tillväxt ytterligare. Fokus inriktas på att hitta lösningar för våra övertaliga ATP-flygplan, uppnå konsekvent höga regularitetsnivåer och finjustera vår organisation för att reducera kostnaderna ytterligare. Koncernen behöver uppnå långsiktigt positivt kassaflöde och lönsamhet från operationen. För att fullt ut kunna dra nytta av alla tillväxtpotentialer på marknaden, måste Koncernens balansräkning stärkas ytterligare. Koncernen utvärderar för närvarande tillgängliga alternativ för att genomföra detta.



### Fredrik Groth

VD och Koncernchef

# Finansiella kommentarer

## Information om Koncernen och Moderbolaget

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

## KONCERNEN

### Verksamhetsbeskrivning

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

### Rapportens omfattning

Denna delårsrapport omfattar perioden 1 januari till 30 juni, 2018. De jämförande uppgifterna i delårsrapporten avser motsvarande perioder under 2017, 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

#### April - Juni

Intäkterna för perioden uppgick till 426,8 Mkr (376,5), vilket motsvarar en ökning om 13,4 % jämfört med samma period föregående år. Intäkterna ökade trots de minskade operationerna för Posten Norge med effekt från 1 januari 2018, och som är omnämnt i delårsrapporten för januari - mars 2018. De minskade intäkterna till följd av de förlorade operationerna har mer än fullt ut kompenseras, huvudsakligen av det till fullo implementerade kontraktet med Royal Mail, och av ökade respektive nya intäkter från DHL och BAe Systems. Positiva prisändringar efter förhandlingar med vissa väsentliga kunder, har också bidragit till intäktsökningen. För en detaljerad information om intäkterna, se not 2, intäkternas fördelning.

EBITDA uppgick till 13,1 Mkr (1,3). Ökningen jämfört med samma period föregående år beror i huvudsak på att föregående år var påverkat av betydande kostnader på grund av försenade leveranser av ytterligare B737-400 samt tekniska störningar för B767-flottan. På grund av detta fick flygplan hyras in från andra flygbolag. Förutom detta var föregående år påverkat av uppstartskostnader för Royal Mail-kontraktet. För detta år utgörs en positiv effekt på EBITDA av de ovannämnda prisjusteringarna, men en betydande reservering för kundförluster påverkar även negativt.

EBITDA-marginalen uppgick till 3,1 % (0,4 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3.

Rörelseresultatet uppgick till -20,3 Mkr (-32,2) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 33,4 Mkr (33,5).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -20,5 Mkr (-17,3). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförändringar om -2,3 Mkr (3,9), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 18,6 Mkr (20,9), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5.

Periodens resultat uppgick till -36,4 Mkr (-38,8) och påverkades av inkomstskatt om 4,4 Mkr (10,7).

### Januari - Juni

Intäkterna för perioden uppgick till 823,0 Mkr (768,5), vilket motsvarar en ökning om 7,1 % jämfört med samma period föregående år. Tillväxten kommer huvudsakligen från det till fullo implementerade kontraktet med Royal Mail samt av ökade respektive nya intäkter från DHL och BAe Systems. Tillväxten kompenseras mer än till fullo förlusten av de minskade operationerna för Posten Norge med början 1 januari 2018. För en detaljerad information om intäkterna se not 2, intäkternas fördelning.

EBITDA uppgick till 75,4 Mkr (32,1). Ökningen jämfört med samma period föregående år är i huvudsak hänförligt till intäkter från flygplansförsäljningar och managementarvode erhållet från samarbetsavtalet, under första kvartalet. De omnämnda ökningarna av kostnaderna för inhyrningar och uppstartskostnader föregående år, bidrar också till skillnaden.

EBITDA-marginalen uppgick till 7,9 % (4,2 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3.

Rörelseresultatet uppgick till 9,8 Mkr (-33,9) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 65,6 Mkr (66,0).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -43,6 Mkr (-35,9). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförändringar om -3,8 Mkr (5,3), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 41,3 Mkr (41,3), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. 2,6 Mkr av räntekostnaderna detta år är hänförligt till förtida lösen av finansiella leasingkulder avseende två sålda flygplan. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5.

Periodens resultat uppgick till -28,8 Mkr (-53,2) och påverkades av inkomstskatt om 4,9 Mkr (16,6).

### Sammanställning över jämförelsestörande poster

MSEK	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan - jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
Resultat före skatt	-40,7	-49,5	-33,8	-69,8	-76,7
Introduktions- och uppstartskostnader	-	13,0	-	18,4	27,6
Försäljning av flygplan*	-	-	-25,6	-	-
CRJ200PF-olyckan	-	-1,0	-	-1,0	-0,7
Inkomster från samarbetsavtalet	-	-	-8,9	-	-21,4
Omstruktureringkostnader, ATP-flotta	1,4	-	1,4	0,5	0,5
Ränta, förtida lösen av finansiell leasing	-	-	2,6	-	-
Reservering för kundförluster	3,5	-	3,5	-	-
Finansiella valutakursvinster/-förluster	2,3	-3,9	3,8	-5,3	-6,3
Summa efter jämförelsestörande poster	-33,5	-41,4	-57,0	-57,2	-77,0

\*Intäkt från försäljning av fyra flygplan

Notera att i tillägg till nämnda posterna som påverkar jämförbarheten med samma period föregående år, finns även de kostnadspåverkande effekterna av fler parkerade ATP-flygplan utan tillhörande intäkter, och av vilka fem flygplan parkerades fr.o.m 1 januari 2018 som en direkt följd av det reducerade nätverket med Posten Norge. Förutom detta har det reducerade nätverket även medfört väsentliga omorganisationskostnader. Dessa två faktorer har väsentligt påverkat det justerade resultatet negativt jämfört med föregående år.

### Kassaflöde

#### April - Juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 39,2 Mkr (105,1). Förändringen jämfört med föregående år är hänförligt till förändring av rörelsekapital, vilket uppgick till 24,2 Mkr (95,5). Föregående år var en ovanligt bra period jämfört med detta året, i synnerhet då kundfordringarna minskade. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -46,3 Mkr (-37,3). Förändringen är i huvudsak hänförligt till större åtgärder för tungt flygplansunderhåll detta år.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -35,2 Mkr (-38,2). Kassaflödet för perioden uppgick till -42,4 Mkr (29,6).

#### Januari - Juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 91,0 Mkr (112,7). Förändringen jämfört med föregående år är hänförligt till förändring av rörelsekapital, vilket uppgick till 24,2 Mkr (51,0), se kommentar ovan. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -53,5 Mkr (-83,4). Förändringen är i huvudsak hänförligt till inbetalningar från flygplansförsäljningar under första kvartalet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -53,3 Mkr (-45,6). Inkluderat i denna period är en engångsamortering av finansiella leasingkulder avseende sålda flygplan. Kassaflödet för perioden uppgick till -15,8 Mkr (-16,3).

#### Investeringar

##### April - Juni

Totala investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -44,2 Mkr (-37,4), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter för båda åren. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -2,1 Mkr (0,1) inklusive investeringar i finansiella tillgångar, -2,2 Mkr (0) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,1 Mkr (0,1).

##### Januari - Juni

Totala investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -86,5 Mkr (-80,7), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter för båda åren. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -9,1 Mkr (-2,7) inklusive investeringar i finansiella tillgångar, -9,4 Mkr (-2,8) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,3 Mkr (0,1).

#### Operationella leasingkostnader

##### April - Juni

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 49,5 Mkr (33,6).

##### Januari - Juni

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 89,6 Mkr (67,2).

#### Leasingåtaganden

##### Januari - Juni

Under perioden har Koncernen ingått nya flygplansleasingavtal för två B737-400-flygplan och för en B737-800 (där åtagandet redan ingicks föregående år). Flygplanen har levererats.

#### Försäljningar av tillgångar

Under perioden såldes fyra ATP-flygplan enligt det avtal som ingicks föregående år. Ersättningen netto efter kostnader i samband med försäljningen men före amorteringen av de finansiella leasingkulder, uppgick till 42,0 Mkr.

#### Nedskrivning av lager

##### Januari - Juni

Under perioden har en nedskrivning skett av trögrörligt lager. Nedskrivningen uppgick till 3,3 Mkr (3,5).

#### SIGNIFIKANTA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

##### April - Juni

- Till följd av kapitaltillskottet om 31,7 Mkr av vilket 25,0 Mkr gjordes under 2017, gick teckningstiden för nyemissionen ut och registrering av nyemissionen slutfördes under april 2018. Aktiekapitalet ökade med 15,9 Mkr till 42,9 Mkr och 15 864 205 preferensaktier gavs ut till en teckningskurs om 2 kr per aktie. Överkursfond uppgår till 15,8 Mkr och kvarstår som övrigt tillskjutet kapital.

- I maj fick Koncernen vetskap om att en av kunderna inom tekniska tjänster, Nextjet, hade gått i konkurs. De finansiella effekterna för Koncernen har undersökts och kontakt har tagits med konkursförvaltaren då Koncernen har obetalda fordringar på kunden. En reservering har gjorts med 3,5 Mkr för osäkra fordringar.
- I maj fick Koncernen godkännande att skrota sex BAe ATP-flygplan. Detta var en av punkterna som ingick i den skriftliga förfrågan till obligationsinnehavarna som gjordes i januari, se nedan.
- I maj tog Koncernen leverans av världens första B737-800BCF next generation-fraktare. Koncernen har beställt ytterligare tre, med leverans 2018 och början av 2019.
- Koncernen tog leverans av ytterligare två B737-400-flygplan i april och juni enligt två ingångna långsiktiga operationella leasingavtal.
- Vid årsstämman som hölls i juni i West Atlantic AB (publ) utökades styrelsen med två personer, Lars Jordahn och Anders Ehrling.

##### Januari - Juni

- Koncernen har fokuserat på åtgärder för att förbättra den finansiella positionen inklusive åtgärder vilka berör villkoren för att uppfylla den finansiella kovenanten under obligationslånet. Samtidigt, för att ersätta checkräkningskrediten, vilken upphörde 1 januari 2018, krävde Koncernens bank att som ytterligare säkerhet, få del i den säkerhetsmassa som finns för obligationslånet. Mot bakgrund av detta gjorde Koncernen ytterligare en skriftlig förfrågan till obligationsinnehavarna för godkännande av dessa åtgärder samtidigt med nödvändiga tillägg och eftergifter. Obligationsinnehavarna röstade för förfrågan. Någon ny checkräkningskredit har inte tecknats per 30 juni, men genom den godkända förfrågan kan bolaget förhandla om en ny checkräkningskredit till ett belopp om maximalt 75 Mkr. Den skriftliga förfrågan från 15 januari 2018 samt godkännandet av denna inklusive samtliga godkända tillägg och eftergifter finns på bolagets hemsida, [www.westatlantic.eu](http://www.westatlantic.eu)
- Koncernen har lämnat in en stämning av Posten Norge till tingsrätten i Oslo i syfte att erhålla ersättning för den reduktion av det nätverk som Koncernen opererade för kunden. Koncernen bedömer att Posten Norges agerande står i strid med det kontrakt som gäller mellan parterna. Förväntad start av domstolsprocessen är hösten 2018.
- Försäljningen av fyra flygplan vilket inkluderar två flygplan hanterade via samarbetsavtalet, slutfördes i Mars 2018. Försäljningen bidrog till en väsentlig intäkt, se not 4 för mer information. Som en del av finansieringen av transaktionen, har en del av ersättningen från försäljningen, 16,1 Mkr, ställts som säkerhet för köparens skuld till finansören av affären, se stycket om finansiell ställning nedan.
- Ett långsiktigt kontrakt har ingåtts med en kund att operera samtliga fyra B737-800-flygplan (av vilka tre ännu inte är levererade).
- En extra bolagsstämma hölls i januari 2018 där aktieägarna fattade beslut om att genomföra en nyemission. Teckningstiden och registrering av nyemissionen hos Bolagsverket avslutades under april 2018. Genom nyemissionen har totalt 31,7 Mkr tillskjutits, varav 25,0 Mkr skedde under 2017.
- Koncernen fick vetskap om att en av kunderna inom tekniska tjänster, Nextjet, hade gått i konkurs. De finansiella effekterna för Koncernen har undersökts och kontakt har tagits med konkursförvaltaren då Koncernen har obetalda



- fordringar på kunden. En reservering har gjorts med 3,5 Mkr för osäkra fordringar.
- Koncernen fick godkännande av obligationsinnehavarna att skrota sex BAe ATP-flygplan. Detta var en av punkterna i den skriftliga förfrågan till obligationsinnehavarna som gjordes i januari.
- I april tog West Atlantic leverans av världens första next generation B737-800BCF-fraktare. Ytterligare tre flygplan är beställda, med leverans 2018 och 2019.
- Koncernen tog leverans av ytterligare två B737-400-flygplan.
- Vid årsstämman som hölls i juni utökades styrelsen med två personer, Lars Jordahn och Anders Ehrling

## ORGANISATION

Genomsnittligt antal anställda under perioden januari – mars uppgick till 456 (463).

## FINANSIELL STÄLLNING, PANTSATTA MEDEL OCH FINANSIERING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 113,1 Mkr (93,1). Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 113,1 Mkr (139,4). Per 30 juni har Koncernen inte signerat en ny checkräkningskredit. Under delårsperioden har medel om 16,5 Mkr, vilka tidigare hölls på ett escrowkonto, frisläppts och är inte längre öronmärkta för ytterligare flygplansköp. Till följd av försäljningen av fyra flygplan, omnämnt ovan, har ett belopp om 16,1 Mkr, inestående på ett konto, ställts som säkerhet för köparens skuld till finansörerna. För Koncernens del kommer medlen bli tillgängliga i takt med köparens amortering av skulden, vilket påbörjas i september 2018. Med anledning av detta har ett belopp om 2,4 Mkr redovisats som likvida medel och resterande del 13,7 Mkr som fordringar. För definition av likvida medel, se definitioner i slutet av denna rapport.

Eget kapital uppgick till 45,4 Mkr (51,2) och soliditeten uppgick till 3,7 % (4,1). Under perioden har kapital tillskjutits med ett belopp om 6,7 Mkr från de största aktieägarna. År 2015 emitterade Koncernen ett obligationslån vilket noterades på NASDAQ, Stockholm 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. Lånet ska återbetalas i sin helhet 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](http://www.westatlantic.eu)

## FINANSIELLA INSTRUMENT

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

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

West Atlantic är exponerat mot ett stort antal globala och Koncernspecifika risker som kan påverka verksamheten och dess finansiella ställning och/eller resultat. De förutsebara riskerna identifieras och övervakas centralt genom policynamverk. 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 2017. Bedömningen är att denna fortfarande är aktuell. Med beaktande av den finansiella risken, följs Koncernens utveckling noga mot bakgrund av den låga soliditeten samt att Koncernen bröt mot en finansiell kovenant i villkoren för obligationslånet föregående år.

## RÄTTSLIGA PROCESSER

För tillfället är Koncernen inte inblandade i några väsentliga rättsliga processer. En process kan dock komma att starta i och med stämningen av Posten Norge, se ovan vid signifikanta händelser under perioden januari – juni.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

För transaktioner med närstående parter, se not 8.

## SIGNIFIKANTA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

### Ny checkräkningskredit tecknad

Koncernen har tecknat en ny checkräkningskredit upp till ett belopp om 75,0 Mkr, med en svensk bank.

### Skrotning av fyra ATP-flygplan

Koncernen har skrotat fyra ATP-flygplan .

## UTSIKTER

Utsikterna för andra halvåret 2018 och framöver är optimistiska. Ett avtal har tecknats med en svensk bank angående en ny checkräkningskredit, med ett belopp upp till 75,0 Mkr, vilket träder i kraft inom kort. I början av september kommer fyra Boeing 737-flygplan operera för Fedex, av vilka två är B737-800, vilket kommer öka tillväxten ytterligare. Fokus inriktas fortsatt på att hitta lösningar för de övertaliga ATP-flygplanen, uppnå konsekvent höga nivåer av regularitet och finjustera organisationen för att reducera kostnaderna ytterligare. Koncernen behöver fortsatt uppnå ett långsiktigt acceptabelt positivt kassaflöde och lönsamhet från operationen. För att fullt ut kunna dra nytta av alla tillväxtpotentialer på marknaden, måste Koncernens balansräkning stärkas ytterligare. Koncernen utvärderar för närvarande tillgängliga alternativ för att genomföra detta.

## 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

### April - Juni

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 98,7 Mkr (164,5), en minskning om 40,0 % jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror i huvudsak på förlusten av operationerna för Posten Norge, motsvarande intäkter för fem ATP-flygplan, med början 1 januari 2018. Det finns även

en annan väsentlig effekt som innebär att en postkund nu hanteras av ett annat bolag inom Koncernen. Rörelseresultatet uppgick till 11,3 Mkr (-14,4). Ökningen beror i huvudsak på att föregående år innehöll högre kostnader för inhyrning av flygplan i förhållande till nettoomsättningen. Periodens resultat uppgick till 4,1 Mkr (-22,1).

#### Januari - Juni

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 191,0 Mkr (352,1), en minskning om 44,4 % jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror i huvudsak på samma orsaker som för perioden ovan. Rörelseresultatet uppgick till 7,0 Mkr (-10,3). Ökningen beror i huvudsak på samma orsaker som för perioden ovan. Periodens resultat uppgick till -7,6 Mkr (-25,5).

#### Finansiell ställning och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 26,6 Mkr (32,3). Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 26,6 Mkr (78,6). Per 30 juni har bolaget inte signerat

en ny checkräkningskredit. Under delårsperioden har medel om 16,5 Mkr, vilka tidigare hölls på ett escrowkonto, frisläppts och är inte längre öronmärkta för investeringar i ytterligare flygplan. Eget kapital uppgick till 83,2 Mkr (34,2). Under perioden har kapital om 6,7 Mkr tillskjutits från de största aktieägarna, i tillägg till de redan tillskjutna 25,0 Mkr från föregående år. Till följd av nyemissionen vilken registrerades i april, ökade aktiekapitalet med 15,9 Mkr till 42,9 Mkr och 15,8 Mkr fördes över till fritt eget kapital, som överkursfond. 15 864 205 preferensaktier gavs ut till teckningskursen 2 kr per aktie.

År 2015 emitterade Bolaget ett obligationslån som är föremål för handel på NASDAQ, Stockholm. För mer information se finansiell ställning och finansiering för Koncernen.

#### Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelserna uppgick till 725,7 Mkr (401,7). Ökningen är i huvudsak hänförlig till garantier för dotterbolags förpliktelser gentemot flygplansleasegivare, i synnerhet garantin för leasingförpliktelsen för den nya B737-800.

## Koncernens rapport

### Rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan - jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
Intäkter	426,8	376,5	823,0	768,5	1 589,3
Kostnad för sålda tjänster	-429,2	-396,3	-821,8	-781,3	-1 562,7
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>-2,3</b>	<b>-19,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-12,8</b>	<b>26,6</b>
Försäljningskostnader	-5,0	-1,9	-6,4	-3,4	-7,8
Administrationskostnader	-12,4	-12,5	-24,5	-23,1	-48,2
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-0,6	2,0	39,6	5,4	27,3
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>-20,3</b>	<b>-32,2</b>	<b>9,8</b>	<b>-33,9</b>	<b>-2,1</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-20,5	-17,3	-43,6	-35,9	-74,6
<b>Resultat före skatt:</b>	<b>-40,7</b>	<b>-49,5</b>	<b>-33,8</b>	<b>-69,8</b>	<b>-76,7</b>
Inkomstskatt	4,4	10,7	4,9	16,6	15,1
<b>Periodens resultat:</b>	<b>-36,4</b>	<b>-38,8</b>	<b>-28,8</b>	<b>-53,2</b>	<b>-61,6</b>
Hänförligt till:					
- Moderföretagets aktieägare	-36,4	-38,8	-28,8	-53,2	-61,6
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	-0,85	-1,44	-0,67	-1,97	-2,28
Genomsnittligt antal utestående aktier (i tusental)	42 869	27 005	42 869	27 005	27 005
<b>Rapport över övrigt totalresultat</b>					
Periodens resultat:	-36,4	-38,8	-28,8	-53,2	-61,6
Övrigt totalresultat:					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat:					
Valutakursdifferenser	-0,5	-1,1	-0,5	-0,9	-0,7
<b>Totalresultat för perioden:</b>	<b>-36,9</b>	<b>-39,9</b>	<b>-29,3</b>	<b>-54,1</b>	<b>-62,3</b>
Hänförligt till:					
- Moderföretagets aktieägare	-36,9	-39,9	-29,3	-54,1	-62,3

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
Materiella anläggningstillgångar	778,5	833,5	796,4
Finansiella anläggningstillgångar	54,3	22,6	29,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>833,0</b>	<b>856,2</b>	<b>826,3</b>
Varulager	106,0	113,7	116,7
Kortfristiga fordringar	180,4	181,1	183,1
Tillgångar som hålls till försäljning	-	-	21,3
Likvida medel	113,1	93,1	123,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>399,5</b>	<b>387,9</b>	<b>444,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 232,5</b>	<b>1 244,2</b>	<b>1 270,8</b>
Eget kapital	45,4	51,2	68,0
Långfristiga skulder	918,1	963,8	920,7
Kortfristiga skulder	268,9	229,2	282,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 232,5</b>	<b>1 244,2</b>	<b>1 270,8</b>

## Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktiekapi- tal	Övrigt till- skjutet ka- pital*	Reserver	Balanserad vinst inkl periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital, 1 januari 2018</b>	<b>27,0</b>	<b>25,0</b>	<b>4,9</b>	<b>11,1</b>	<b>68,0</b>
Nyemission	15,9	-9,2	-	-	6,7
Periodens övriga totalresultat jan - jun	-	-	-0,5	-28,8	-29,3
<b>Utgående balans 30 juni, 2018</b>	<b>42,9</b>	<b>15,8</b>	<b>4,4</b>	<b>-17,7</b>	<b>45,4</b>
<b>Ingående eget kapital, 1 januari 2017</b>	<b>27,0</b>	<b>-</b>	<b>5,6</b>	<b>72,7</b>	<b>105,3</b>
Periodens övriga totalresultat jan - jun	-	-	-0,9	-53,2	-54,1
<b>Utgående balans 30 juni, 2017</b>	<b>27,0</b>	<b>-</b>	<b>4,7</b>	<b>19,4</b>	<b>51,2</b>
<b>Ingående eget kapital, 1 januari 2017</b>	<b>27,0</b>	<b>-</b>	<b>5,6</b>	<b>72,7</b>	<b>105,3</b>
Övrigt tillskjutet kapital	-	25,0	-	-	25,0
Årets övriga totalresultat	-	-	-0,7	-61,6	-62,3
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	<b>27,0</b>	<b>25,0</b>	<b>4,9</b>	<b>11,1</b>	<b>68,0</b>

\*30 juni, 2018: överkursfond från nyemissionen uppgår till 15,8 Mkr.

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan - jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-20,3</b>	<b>-32,2</b>	<b>9,8</b>	<b>-33,9</b>	<b>-2,1</b>
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>					
Avskrivningar	33,4	33,5	65,6	66,0	128,4
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	2,4	11,8	-7,1	36,1	65,6
Betald inkomstskatt	-0,5	-3,6	-1,5	-6,5	-2,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>15,0</b>	<b>9,6</b>	<b>66,8</b>	<b>61,7</b>	<b>189,5</b>
Förändring av rörelsekapital	24,2	95,5	24,2	51,0	44,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>39,2</b>	<b>105,1</b>	<b>91,0</b>	<b>112,7</b>	<b>233,7</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-44,2	-37,4	-86,5	-80,7	-143,2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	42,0	-	-
Betalningar från övrig investeringsverksamhet	-2,1	0,1	-9,1	-2,7	-11,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-46,3</b>	<b>-37,3</b>	<b>-53,5</b>	<b>-83,4</b>	<b>-155,0</b>
Tillskjutet kapital	0,5	-	6,7	-	25,0
Amortering av räntebärande skulder	-3,1	-4,3	-23,3	-6,6	-12,3
Återbetalda/erhållna depositioner	-	-	2,3	-	0,1
Betald ränta och liknande kostnader	-32,6	-33,9	-38,9	-39,0	-76,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-35,2</b>	<b>-38,2</b>	<b>-53,3</b>	<b>-45,6</b>	<b>-64,1</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-42,4</b>	<b>29,6</b>	<b>-15,8</b>	<b>-16,3</b>	<b>14,6</b>
Likvida medel vid periodens början	151,9	64,2	123,4	110,2	110,2
Valutakursdifferenser i likvida medel	3,6	-0,7	5,5	-0,8	-1,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>113,1</b>	<b>93,1</b>	<b>113,1</b>	<b>93,1</b>	<b>123,4</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 2017, med undantag av de nya och reviderade standarder och tolkningar som har trätt i kraft 1 januari 2018. Fr.o.m 2018 tillämpar Koncernen och moderbolaget de nya standarderna IFRS15, Intäkter från avtal med kunder, och IFRS9, Finansiella instrument. För IFRS15 beslutades att övergången ska baseras på en framåtriktad tillämpning. Effekterna från övergången bedömdes dock inte vara väsentliga varför det inte gjordes några justeringar i ingångsblansen för 2018. För IFRS9 har effekterna bedömts vara inga eller begränsade. Den nya standard som träder i kraft 2019, IFRS16, Leasing, kommer påverka Koncernens operationella leasingavtal väsentligt. För mer information, se årsredovisningen för 2017, redovisningsprinciper, p 1.1.

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 2017, med undantag för de nya IFRS standarderna som har trätt i kraft 1 januari 2018, se ovan.

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 2017 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

	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan - jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
<b>Mkr</b>					
Flygfrakt	421,3	359,5	808,0	736,5	1,539,1
Teknikertjänster	4,7	13,7	13,9	25,0	42,2
Flygplansleasing	-	1,6	-	5,1	5,1
Övriga intäkter	0,8	1,7	1,1	1,9	2,9
<b>Summa</b>	<b>426,8</b>	<b>376,5</b>	<b>823,0</b>	<b>768,5</b>	<b>1,589,3</b>

## Not 3 – EBITDA

	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan - jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
<b>Mkr</b>					
Rörelseresultat	-20,3	-32,2	9,8	-33,9	-2,1
Avskrivningar & nedskrivningar	33,4	33,5	65,6	66,0	128,4
<b>EBITDA</b>	<b>13,1</b>	<b>1,3</b>	<b>75,4</b>	<b>32,1</b>	<b>126,3</b>

## Not 4 – Övriga rörelseintäkter och kostnader

	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan - jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
<b>Mkr</b>					
Managementarvode från samarbetsavtal	-	0,9	8,9	4,8	21,4
CRJ200PF-olyckan	-	1,0	-	1,0	0,7
Flygplansförsäljning	0,7	1,2	29,0	2,4	4,6
Valutakursvinster/-förluster från rörelsen	-1,3	-1,1	1,7	-2,8	0,6
<b>Summa</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>39,6</b>	<b>5,4</b>	<b>27,3</b>

## Not 5 – Finansiella intäkter och kostnader

	apr - jun 2018	apr - juni 2017	jan - juni 2018	jan - juni 2017	jan - dec 2017
<b>Mkr</b>					
Räntekostnader *	-18,6	-20,9	-41,3	-41,3	-82,1
Finansiella valutakursvinster/-förluster**	-2,3	3,9	-3,8	5,3	6,3
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,4	-0,3	1,5	0,1	1,2
<b>Summa</b>	<b>-20,5</b>	<b>-17,3</b>	<b>-43,6</b>	<b>-35,9</b>	<b>-74,6</b>

\*En del av räntekostnaderna avser finansiella leasingsskulder. Från och med april 2018 inkluderar dessa fem flygplan. Tidigare perioder avsåg dessa sju flygplan.

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

## Not 6 – Resultat kvartalsvis samt nyckeltal

Resultat kvartalsvis								
Mkr	apr - jun 2018	jan - mar 2018	okt - dec 2017	jul - sep 2017	apr - jun 2017	jan - mar 2017	okt - dec 2016	jul - sep 2016
Intäkter	426,8	396,1	440,5	380,3	376,5	392,0	353,5	323,7
Kostnad för sålda tjänster	-429,2	-392,6	-405,2	-376,3	-396,3	-385,0	-342,5	-295,2
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>-2,3</b>	<b>3,5</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>
Försäljningskostnader	-5,0	-1,4	-2,8	-1,6	-1,9	-1,5	-5,2	-4,3
Administrationskostnader	-12,4	-12,2	-14,2	-10,9	-12,5	-10,6	-18,4	-9,8
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-0,6	40,1	17,5	4,5	2,0	3,3	12,2	1,8
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>-20,3</b>	<b>30,1</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>
Finansiella intäkter och kostnader*	-20,5	-23,1	-20,3	-18,4	-17,3	-18,5	-24,5	-21,4
<b>Resultat före skatt:</b>	<b>-40,7</b>	<b>7,0</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>
Inkomstskatt	4,4	0,5	1,9	-3,4	10,7	5,9	1,6	-2,1
<b>Periodens resultat:</b>	<b>-36,4</b>	<b>7,5</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>

Nyckeltal								
Mkr	apr - jun 2018	jan - mar 2018	okt - dec 2017	jul - sep 2017	apr - jun 2017	jan - mar 2017	okt - dec 2016	jul - sep 2016
Rörelseresultat	-20,3	30,1	35,8	-4,0	-32,2	-1,8	-0,4	16,2
Avskrivningar och nedskrivningar	33,4	32,2	30,6	31,8	33,5	32,5	38,6	32,8
<b>EBITDA</b>	<b>13,1</b>	<b>62,3</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>
EBITDA - marginal (%)	3,1%	15,7%	15,1%	7,3%	0,4%	7,8%	10,8%	15,1%
Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit	113,1	151,9	173,4	111,7	139,4	114,2	160,2	171,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39,2	51,8	78,0	43,0	105,1	7,6	68,9	55,1
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	4,2	4,1	5,0	6,2	5,4	4,6	5,1	5,2
Räntetäckningsgrad**	2,4	2,3	2,0	1,7	1,9	2,4	2,1	2,1
Soliditet	3,7%	6,4%	5,3%	2,0%	4,1%	7,1%	8,3%	9,7%
Antal anställda	456	456	466	457	460	466	465	466

\*\*Definieras av bligationslånet WEST 002.

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

Mkr	jun 2018		dec 2017	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Övriga långfristiga finansiella fordringar	47,1	47,1	28,9	28,9
Övriga fordringar inkl kundfordringar	110,6	110,6	140,4	140,4
Likvida medel	113,1	113,1	123,4	123,4
<b>Summa</b>	<b>270,8</b>	<b>270,8</b>	<b>292,7</b>	<b>292,7</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Upplåning inkl checkräkningskredit	889,1	895,7	888,3	876,4
Övriga skulder inkl leverantörsskulder	173,8	173,8	219,1	219,1
<b>Summa</b>	<b>1 062,9</b>	<b>1 069,4</b>	<b>1 107,4</b>	<b>1 095,5</b>

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

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

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

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

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

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

## Not 8 – Transaktioner med närstående

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

Mkr	jan - jun 2018	30 jun 2018	
<b>Motpart</b>	<b>Transaktion</b>		
Horizon Objectives Ltd.	Inköp av kommersiella tjänster	1,2	1,2 S
Air Transport Services Group	Leasing av B737- och B767-flygplan och underhålls-support	72,7	23,2 S

Närstående förhållanden, inklusive innehållet i leasingavtalet ovan finns beskrivna i årsredovisningen för 2017, not 32. I jämförelse med 2017-12-31 har tillkommit kostnader för leasing och underhåll för två leasingavtal som ingicks med ATSG sent i december 2017 samt april 2018. De återstående leasingperioderna är 4,5 år respektive 4,8 år och avser även underhålls-support.

## 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 2017, 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](http://www.westatlantic.eu)).

Per 30 juni 2018 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 *	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Långfristiga räntebärande lån	940,7	962,3	956,7
Checkräkningskredit	-	3,7	-
Avgår finansiell leasing	-52,0	-73,6	-68,3
Avgår likvida medel	-113,1	-93,1	-123,4
<b>Räntebärande nettoskuld*</b>	<b>775,6</b>	<b>799,3</b>	<b>765,0</b>

Beräkning av finansiella nettokostnader***	jul 2017 - jun 2018	jul 2016 - jun 2017	jan 2017 - dec 2017
Finansiella intäkter	-5,0	-6,8	-8,7
Finansiella kostnader	87,3	88,6	83,4
Transaktionskostnader obligation (WEST001, WEST002)	-4,6	-4,6	-4,6
Valutakursförändringar, netto	-1,8	0,2	6,3
<b>Finansiella nettokostnader***</b>	<b>75,9</b>	<b>77,4</b>	<b>76,4</b>

Beräkning av obligationsdefinierat EBITDA**	jul 2017 - jun 2018	jul 2016 - jun 2017	jan 2017 - dec 2017
Rörelseresultat	41,6	-18,1	-2,1
Avskrivning & Nedskrivning	128,1	137,4	128,4
<b>EBITDA</b>	<b>169,7</b>	<b>119,3</b>	<b>126,3</b>

### Justering för jämförelsestörande poster

Avsättning för kundförlust, Nextjet	3,5	-	-
CRJ200PF-olyckan	0,4	-7,5	-0,7
Omstruktureringskostnader, ATP-flotta	1,4	4,0	0,5
Typintroduktions- och uppstartskostnader	9,2	23,2	27,6
Legala processer, Frankrike	-	2,8	-
IPO - kostnader	-	7,3	-
<b>Obligationsdefinierat EBITDA**</b>	<b>184,2</b>	<b>149,1</b>	<b>153,7</b>

Kovenantstest per bokslutsdatum	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Räntebärande nettoskuld	775,6	799,3	765,0
Obligationsdefinierat EBITDA	184,2	149,1	153,7
<b>Räntebärande nettoskuld i förhållande till R12M EBITDA</b>	<b>4,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>

	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Finansiella nettokostnader	75,9	77,4	76,4
Obligationsdefinierat EBITDA	184,2	149,1	153,7
<b>Räntetäckningsgrad</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</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 betalbara av något bolag inom Koncernen; (b) innan avdrag för finansiella nettokostnader; (c) innan hänsyn taget till några extraordinära poster som inte är i linje med den ordinarie verksamheten, och jämförelsestörande poster; (d) innan hänsyn taget till transaktionskostnader för obligationslånet och några transaktionskostnader som avser förvärv av något bolag; (e) ej inkluderat någon upplupen ränta till något bolag inom Koncernen; (f) innan hänsyn taget till realiserade vinster eller förluster för ett derivatinstrument (andra än sådana instrument vilka redovisas för säkringsändamål); (g) efter återläggande av eller avdrag för förlust eller vinst gentemot det redovisade värdet i samband med avyttring av tillgångar (annat än i den ordinarie verksamheten) eller förlust eller vinst i samband med en upp- eller nedskrivning av en tillgång; (h) efter avdrag för vinst (eller återläggning av förlust) avseende något bolag inom Koncernen som är hänförligt till minoritetsintressen; (i) plus eller minus Koncernens andel av vinst eller förlust vid avyttring av bolag som inte ingår i Koncernen; och (j) efter återläggning för belopp avseende amortering, avskrivning eller substansiell minskning av tillgångar tillhörande bolag i Koncernen.

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

# Moderbolagets rapport

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat

Mkr	apr - jun 2018	apr - jun 2017	jan - jun 2018	jan - jun 2017	jan - dec 2017
Nettoomsättning	98,7	164,5	191,0	352,1	704,0
Kostnad för sålda tjänster	-85,7	-176,8	-177,0	-356,8	-712,5
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>13,0</b>	<b>-12,3</b>	<b>14,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>-8,5</b>
Försäljningskostnader	-0,2	-0,5	-0,5	-1,0	-3,0
Administrationskostnader	-3,9	-4,8	-9,1	-9,2	-19,7
Övriga rörelseintäkter och kostnader	2,4	3,2	2,6	4,6	7,2
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>11,3</b>	<b>-14,4</b>	<b>7,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>-24,0</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	54,1
Ränteintäkter och liknande poster	8,9	8,9	17,8	17,6	35,7
Räntekostnader och liknande poster	-16,1	-16,6	-32,3	-32,8	-66,5
<b>Resultat efter finansiella poster:</b>	<b>4,1</b>	<b>-22,1</b>	<b>-7,6</b>	<b>-25,5</b>	<b>-0,7</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat:</b>	<b>4,1</b>	<b>-22,1</b>	<b>-7,6</b>	<b>-25,5</b>	<b>-0,7</b>
<b>Rapport över övrigt totalresultat</b>					
Periodens resultat:	4,1	-22,1	-7,6	-25,5	-0,7
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>4,1</b>	<b>-22,1</b>	<b>-7,6</b>	<b>-25,5</b>	<b>-0,7</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Finansiella anläggningstillgångar	534,9	535,0	535,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>534,9</b>	<b>535,0</b>	<b>535,0</b>
Kortfristiga fordringar	393,2	536,6	418,3
Likvida medel	26,6	32,3	65,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>419,9</b>	<b>568,9</b>	<b>483,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>954,8</b>	<b>1 104,0</b>	<b>1 018,6</b>
Eget kapital	83,2	34,2	84,0
Långfristiga skulder	856,4	850,0	853,0
Kortfristiga skulder	15,2	219,8	81,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>954,8</b>	<b>1 104,0</b>	<b>1 018,6</b>

## Intygande

---

Styrelsen och den Verkställande Direktören intygar 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, 23 augusti , 2018

Göran Berglund  
Styrelsens ordförande

Tony Auld  
Styrelseledamot

Joseph Payne  
Styrelseledamot

Russell Ladkin  
Styrelseledamot

Lars Jordahn  
Styrelseledamot

Fredrik Groth  
VD och Koncernchef

Anders Ehrling  
Styrelseledamot

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



# West Atlantics flygplansflotta och flygstatistik

## Flygplansflottan per 30 juni, 2018:

	Ägda	Leasade	Inhyrda	Total	I Service	Uthyrda	Parkerade*
BAe ATP-F	30	5	-	35	16	-	19
Boeing 737-300SF	2	4	1	7	7	-	-
Boeing 737-400SF	3	10	1	14	14	-	-
Boeing 737-800BCF	-	1	-	1	1	-	-
Boeing 767-200SF	-	3	-	3	3	-	-
CRJ200PF	2	-	-	2	2	-	-
	37	23	2	62	43	-	19

\*Flygplan som är långtidsparkerade eller ej i daglig operation

## West Atlantic flygstatistik januari – juni, 2018:

	2018		2017	
	Q2 apr - jun	YTD jan - jun	Q2 apr - jun	YTD jan - jun
Utförda flygningar	5 328	10,706	5,533	11,514
Regularitet (mål > 99,0%)	99,2%	99,0 %	99,7%	99,5 %
Antalet flygtimmar	5,853	11,772	5,410	11,468

## Årsredovisning

Årsredovisning för 2017 publicerades den 27 april, 2018.

## Årsstämma

Koncernens årsstämma hölls den 26 juni 2018 på Koncernens huvudkontor beläget i Göteborg (Prästgårdsgatan 1, 412 71 Göteborg).

## Finansiell kalender

Delårsrapport juli – september 2018      29 november 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 betalade 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 leaseade 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 som arrangemanget behandlas som finansiell leasing enligt de redovisningsregler som gäller på den första utgivningsdagen för obligationen (en lease där en tillgång och motsvarande skuld är upptagna i Koncernens redovisning) ; c) sålda eller diskonterade fordringar (alla andra fordringar i den utsträckning de inte också utgör en personlig skuld vid betalningsbrist); d) alla medel som erhålls under någon annan transaktion (inklusive alla framtida försäljningar eller inköpsavtal) som har den kommersiella innebörden av ett lån; e) alla derivat-transaktioner som har ingåtts i samband med säkring mot fluktuationer eller vinst avseende något pris eller någon kurs (när värdet av derivat-transaktionen beräknas skall enbart hänsyn tas till omräkningen till aktuellt marknadsvärde, förutsatt att inte något aktuellt belopp är beroende av resultatet av ett kontraktsavbrott eller en realisation, i så fall ska detta belopp användas istället); f) Alla motförbindelser (skuld) såsom garanti, ansvarsersättning, obligation, remburs eller annat instrument utgivet av bank eller finansiell institution, och g) (utan dubbelräkning ) all form av garanti eller försäkring mot finansiell förlust av det slag som beskrivs ovan i punkterna (a)-(f).
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 39 % av aktierna i West Atlantic AB (publ).
Likvida medel	Handkassa, bankmedel samt andra likvida investeringar vilka kan omvandlas till kassa inom en period av maximalt 3 månader.
Flygplansflotta	Flygplanstyperna BAe ATP, CRJ200PF, B737-300SF/400SF, B737-800BCF och B767-200. Avser de flygplanstyper Koncernen opererar, både egna och leaseade.
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 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, ersättning från samarbetsavtal, omstruktureringskostnader, 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)
OTP	On Time Performance. Andel i % av flygavgångar och landningar som sker på tid.
Checkräkningskredit	Koncernens totala checkräkningskredit uppgår till 0 Mkr
Wet-lease	Flygbolag tillhandahåller flygkapacitet till ett annat flygbolag