

Delårsrapport 1 Januari – 30 September, 2018

Publicerad 30 november, 2018



”Fortsatt stark intäktsstillväxt och leveransen av det andra B737-800 next generation-fraktflygplanet markerade det tredje kvartalet, lönsamheten är fortfarande otillfredsställande”

Juli - September

- Intäkterna uppgick till 457,0 Mkr (380,3) motsvarande en tillväxt på 20,2 % jämfört med samma period föregående år. Fortsatt stark intäktsstillväxt för B737-flottan, delvis motverkat av reduktionen i nätverket för Posten Norge.
- EBITDA uppgick till 12,2 Mkr (27,8) motsvarande en marginal om 2,7 % (7,3).
- Resultat per aktie -0,55 kr (-0,95).
- Koncernen har tecknat en ny checkräkningskredit upp till ett belopp om 75,0 Mkr med en svensk bank.
- Den andra B737-800BCF-fraktflygplanet levererades till Koncernen.
- Till följd av ökat marknadsintresse för ATP-flygplan utanför Europa, har Koncernen valt ut ett stort antal nu parkerade ATP-flygplan, där beslut har tagits att sälja dem.

Januari – September

- Intäkterna uppgick till 1 279,9 Mkr (1 148,8) motsvarande en tillväxt på 11,4 % jämfört med samma period föregående år. Fortsatt stark intäktsstillväxt för B737-flottan, delvis motverkat av reduktionen i nätverket för Posten Norge.
- EBITDA uppgick till 87,6 Mkr (59,9) motsvarande en marginal om 6,8 % (5,2).
- Resultat per aktie -1,22 kr (-2,93).
- 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 två har levererats.
- Koncernen sålde fyra ATP-flygplan inklusive två flygplan hanterade via samarbetsavtalet, i mars. Försäljningen bidrog till en väsentlig intäkt under perioden.

Finansiell information & nyckeltal för Koncernen

Alla siffror är angivna i Mkr, om inte annat anges nedan	jul - sep 2018	jul - sep 2017	jan - sep 2018	jan - sep 2017	jan - dec 2017
Finansiella mått*					
Intäkter	457,0	380,3	1 279,9	1 148,8	1 589,3
Intäktsstillväxt	20,2%	17,5%	11,4%	18,8%	20,4%
EBITDA	12,2	27,8	87,6	59,9	126,3
EBITDA - marginal (%)	2,7%	7,3%	6,8%	5,2%	7,9%
Periodens resultat	-23,6	-25,8	-52,4	-79,0	-61,6
Likvida medel inkl ej nyttjad checkräkningskredit	152,9	111,7	152,9	111,7	173,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38,7	43,0	129,8	155,7	233,7
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,55	-0,95	-1,22	-2,93	-2,28
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	4,9	6,2	4,9	6,2	5,0
Räntetäckningsgrad**	2,2	1,7	2,2	1,7	2,0
Soliditet	1,7%	2,0%	1,7%	2,0%	5,3%
Totala tillgångar	1 267,7	1 252,7	1 267,7	1 252,7	1 270,8
Operationella mått*					
Regularitet	99,5%	99,5%	99,2%	99,5%	99,4%
Utförda flygningar	5 732	6 020	16 438	17 534	23 862
Flygplan i trafik (inkl. wet-lease)	43	44	43	44	42
Antal genomsnittsanställda	460	457	460	461	459

*För definitioner av nyckeltal och andra mått, se 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 tredje kvartalet

Det tredje kvartalet uppvisade en stark intäktsstillväxt på över 20 % jämfört med samma period föregående år. Detta är resultatet av ytterligare Boeing 737-400/800 vilka successivt anslöts till flottan under kvartalet för det nya långsiktiga kontrakt som tillkännagavs tidigare under året. Fyra flygplan (två B737-800 och två B737-400) började operera på heltid i slutet av augusti. Ytterligare två B737-800 avsedda för detta kontrakt kommer ersätta de två B737-400-flygplanen i november 2018 respektive januari 2019. Antalet kunder var stabilt, men en ATP-kund sade upp kontraktet och flygplanet parkerades.

Kvartalsresultat

De rekordhöga intäkterna för kvartalet medförde inte en ökning av EBITDA, vilket minskade väsentligt jämfört med samma period föregående år. Tillväxten för B737-flottan inklusive introduktionen av 800-versionen fortsatte att ge upphov till högre uppstartskostnader än förväntat. Det ökade antalet B737-kontrakt medförde inhyrningar av flygplan externt. Detta förvärrades genom förseningar för flygplan som genomgick åtgärder för tungt underhåll. Ett fortsatt lågt utnyttjande av ATP-flottan leder också till en högre kostnad per enhet. Vår tillväxt leder fortsatt till en ökning av introduktions- och uppstartskostnader, samtidigt som kostnaderna för den parkerade ATP-flottan också påverkar negativt. Den väsentligaste orsaken till minskningen av EBITDA jämfört med föregående år, är dock det reducerade nätverket för Posten Norge.

Rörelseresultatet påverkades positivt av den förändrade avskrivningspolicyn för parkerade ATP-flygplan, där nu ett antal har valts ut för försäljning till externa parter.

Operationell uppdatering

Fokuseringen på att uppnå hög operationell kvalitet har gett resultat då vår regularitet nu är tillbaka på 99,5 % för kvartalet. Vårt nätverk har utökats och vi har adderat både nya länder och städer inom Europa. Flygningarna med vår nya flygplanstyp, Boeing 737-800, har hittills levt upp till våra förväntningar på mycket hög pålitlighet, låg bränsleförbrukning och genomgående bättre kvalitet.

Kommersiell uppdatering

Efterfrågan på våra tjänster fortsätter att vara stabil även om den tidigare noterade trenden mot större kapacitet fortsätter.

Den globala trenden att frakta fler paket, har en direkt inverkan på volymerna som fraktas per flyg, och vi ser inte att denna trend kommer förändras inom en överskådlig framtid. Effekten för bolaget förväntas bli en ökad efterfrågan på flygplan inom 20-40 ton (Boeing 737/767), medan de mindre flygplanen kommer verka inom krympande nischmarknader. Vid slutet av denna rapportperiod har bolaget 15 parkerade ATP-flygplan, och vi ser enbart små möjligheter att hitta europeiska kunder för den här flygplanstypen. Mot bakgrund av den lyckosamma försäljningen av fyra ATP-flygplan till Kenya tidigare under året, fokuserar vi våra ansträngningar på att sälja ytterligare ATP-flygplan till marknader över hela världen där det fortfarande är en hög efterfrågan på denna flygplanstyp.

Flygplansflottan

Under det tredje kvartalet erhöll vi det andra av fyra beställda B737-800 flygplan, dessutom var vi tvungna att hyra in två flygplan i avvaktan på leverans av de två återstående flygplanen. Samtliga Boeing 737, -767 och CRJ-flygplan är i kommersiell drift, medan 15 ATP är i operation och 15 är parkerade.

Utsikter

Vi planerar vi nu för en period av konsolidering med fokus på lönsamheten. Utöver de två återstående B737-800-flygplanen som ansluter mellan november och januari, och det tillkommande B767-flygplanet i december, planerar vi inga ytterligare tillskott till flygplansflottan under 2019. Koncernen är helt fokuserad på finansiell hållbarhet och fortsätter att utvärdera möjligheter att stärka balansräkningen. Försäljning av övertaliga ATP-flygplan är väldigt viktigt, då det stärker vår likviditet och reducerar kostnader. Det finns en efterfrågan på ATP-flygplan men rätt försäljningstidpunkt är fortfarande en risk. Koncernen följer också de pågående Brexitförhandlingarna på nära håll. Då Koncernen är väl positionerad genom att ha både ett engelskt flygbolag och ett flygbolag inom EU, och på så vis kommer kunna bibehålla operationer i båda områdena, är de specifika kortsiktiga- och långsiktiga effekterna av Brexit för närvarande inte kända för Koncernen.



Fredrik Groth
VD och Koncernchef

Finansiella kommentarer

Information om Koncernen och Moderbolaget

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

KONCERNEN

Verksamhetsbeskrivning

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

Rapportens omfattning

Denna delårsrapport omfattar perioden 1 januari till 30 september, 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

Juli – September

Intäkterna för perioden uppgick till 457,0 Mkr (380,3), vilket motsvarar en ökning om 20,2 % 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 de tidigare delårsrapporterna under 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 Fedex, DHL och BAe Systems. För en detaljerad information om intäkterna, se not 2, intäkternas fördelning.

EBITDA uppgick till 12,2 Mkr (27,8). Minskningen jämfört med samma period föregående år beror på flera orsaker. Det är en högre andel parkerade ATP-flygplan utan tillhörande intäkter, som en direkt effekt av det reducerade nätverket för Posten Norge från 1 januari 2018. Ökade operationella leasingkostnader för flygplan, i relation till flygfraktsintäkter. Det nämnda reducerade nätverket har också medfört väsentliga omorganisationskostnader. Slutligen, ofördelaktiga valutakurser.

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

Rörelseresultatet uppgick till -3,3 Mkr (-4,0) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 15,5 Mkr (31,9). Avskrivningar har minskat med 16,4 Mkr jämfört med föregående år. Detta beror på en reviderad bedömning och uppskattning av återstående restvärden för ATP-flygplan, samt att dessa flygplan nu har omklassificerats till tillgångar som hålls till försäljning. För mer detaljer kring den ändrade bedömningen, se not 1, redovisningsprinciper.

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -19,2 Mkr (-18,4). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförändringar om 0,5 Mkr (1,8), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 20,0 Mkr (20,4), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5.

Periodens resultat uppgick till -23,6 Mkr (-25,8) och påverkades av inkomstskatt om -1,1 Mkr (-3,4).

Januari - September

Intäkterna för perioden uppgick till 1 279,9 Mkr (1 148,8), vilket motsvarar en ökning om 11,4 % 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 Fedex, 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 87,6 Mkr (59,9). Ökningen jämfört med samma period föregående år är i huvudsak hänförligt till intäkter från flygplansförsäljningar och managementarvode erhållet från samarbetsavtalet, under första kvartalet, men också negativt påverkat av det reducerade nätverket för Posten Norge. Utöver detta var föregående år påverkat av väsentliga kostnader för inhyrningar till följd av flygplansleveransförändringar och uppstartskostnader för Royal Mail-kontraktet.

EBITDA-marginalen uppgick till 6,8 % (5,2 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3.

Rörelseresultatet uppgick till 6,5 Mkr (-37,9) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 81,1 Mkr (97,8).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -62,7 Mkr (-54,3). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförändringar om -3,3 Mkr (7,1), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 61,3 Mkr (61,7), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. 2,6 Mkr av räntekostnaderna detta år är hänförligt till förtida lösen av finansiella leasingskulder avseende två sålda flygplan. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5.

Periodens resultat uppgick till -52,4 Mkr (-79,0) och påverkades av inkomstskatt om 3,8 Mkr (13,2).

Sammanställning över jämförelsestörande poster

Mkr	jul - sep 2018	jul - sep 2017	jan - sep 2018	jan - sep 2017	jan - dec 2017
Resultat före skatt	-22,5	-22,4	-56,2	-92,2	-76,7
Introduktions- och uppstartskostnader	5,8	9,2	5,8	27,6	27,6
Försäljning av flygplan	-	-	-25,6	-	-
CRJ200PF-olyckan	-	0,1	-	-0,9	-0,7
Inkomster från samarbetsavtalet	-	-	-8,9	-	-21,4
Omstruktureringskostnader, ATP-flotta	-	-	1,4	0,5	0,5
Ränta, förtida lösen av finansiell leasing	-	-	2,6	-	-
Reservering för kundförluster	-	-	3,5	-	-
Finansiella valutakursvinster/-förluster	-0,3	-1,8	3,3	-7,1	-6,3
Summa efter jämförelsest. poster	-17,0	-14,9	-74,1	-72,1	-77,0

*Intäkt från försäljning av fyra flygplan

Notera att i tillägg till nämnda posterna i tabellen som påverkar jämförbarheten med samma period föregående år, finns även de nämnda kostnadspåverkande effekterna av en högre andel parkerade ATP-flygplan utan tillhörande intäkter, till följd av det reducerade nätverket med Posten Norge, Det reducerade nätverket har medfört väsentliga omorganisationskostnader medan de nämnda minskade avskrivningarna påverkar positivt. Dessa faktorer har väsentligt påverkat det justerade resultatet jämfört med föregående år.

Kassaflöde

Juli - September

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 38,7 Mkr (43,0). Kassaflödet från investeringsverk-

samheten uppgick till -40,3 Mkr (-35,9). Förändringen är i huvudsak hänförligt till större åtgärder för tungt flygplansunderhåll detta år, kopplat till B737-flottan. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -3,1 Mkr (-5,7). Kassaflödet för perioden uppgick till -4,7 Mkr (1,4).

Januari - September

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 129,8 Mkr (155,7). Förändringen jämfört med föregående år är hänförligt till förändring av kassaflödet från den löpande verksamheten exkl rörelsekapital, vilket uppgick till 85,8 Mkr (105,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten har detta år justerats för en väsentlig bokföringsmässig vinst från försäljning av flygplan. Det betydande kassaflödet från flygplansförsäljningar ingår istället i kassaflödet från investeringsverksamheten. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -93,8 Mkr (-119,3). Förändringen är i huvudsak hänförligt till nämnda ersättningar från flygplansförsäljningar under första kvartalet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -56,3 Mkr (-51,3). Inkluderat i denna period är en engångsamortering av finansiella leasingkulder avseende sålda flygplan. Kassaflödet för perioden uppgick till -20,4 Mkr (-14,9).

Investeringar

Juli - September

Totala investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -38,1 Mkr (-27,0), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter för båda åren. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -2,2 Mkr (-8,9) inklusive investeringar i finansiella tillgångar, -2,4 Mkr (-9,0) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,2 Mkr (0,1).

Januari - September

Totala investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -124,6 Mkr (-107,7), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter för båda åren. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -11,2 Mkr (-11,6) inklusive investeringar i finansiella tillgångar, -11,7 Mkr (-11,9) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,5 Mkr (0,3).

Operationella leasingkostnader

Juli - September

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 60,5 Mkr (36,4).

Januari - September

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 150,1 Mkr (103,6).

Leasingåtaganden

Juli - September

Under perioden har Koncernen ingått ett nytt flygplansleasingavtal för en B737-800 (där åtagandet redan ingicks föregående år). Flygplanet 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 - September

Under perioden har en nedskrivning skett av trögrörligt lager. Nedskrivningen uppgick till 5,1 Mkr (4,9).

SIGNIFIKANTA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Juli - September

- Koncernen tecknade i augusti en ny checkräkningskredit på ett belopp upp till 75,0 Mkr med en svensk bank.
- Koncernen har skrotat fem BAe ATP-flygplan, av totalt sex BAe-ATP-flygplan vilket officiellt har godkänts av obligationsinnehavarna.
- Koncernen fick besked om att ingen utdelning kan påräknas på de fordringar som finns på Nextjet, kunden inom tekniska tjänster vilken gick i konkurs tidigare under året. Denna förlust var redan reserverad för, se nedan.
- I augusti tog Koncernen leverans av det andra B737-800BCF Next Generation Freighter-flygplanet. Koncernen har beställt ytterligare två, med leverans 2018 och början av 2019.
- Koncernen har valt ut ett betydande antal ATP-flygplan där beslut tagits att de ska säljas. Flygplanen, vilka nu är parkerade, har mött en ökad efterfrågan och diskussioner pågår med ett flertal intressenter. Redovisat värde uppgår till 137,8 Mkr.

Januari - September

- Koncernen gjorde en skriftlig förfrågan till obligationsinnehavarna inkluderande nödvändiga tillägg och eftergifter. Obligationsinnehavarna röstade för förfrågan. 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.westatatlantic.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 början av 2019.
- 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, ett belopp i USD motsvarande 16,0 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 två 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 undersöktes och togs med konkursförvaltaren då Koncernen hade obetalda fordringar på kunden. En reservering gjordes 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.
- 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 - september uppgick till 460 (461).

FINANSIELL STÄLLNING, PANTSATTA MEDEL OCH FINANSIERING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 107,9 Mkr (94,3). Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 152,9 Mkr (111,7). 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 motsvarande 16,0 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 enligt plan skulle påbörjats i september 2018. Av ovannämnda belopp har 1,6 Mkr redovisats som likvida medel och resterande del 14,4 Mkr som lång- respektive kortfristig fordran. För definition av likvida medel, se definitioner i slutet av denna rapport.

Eget kapital uppgick till 22,2 Mkr (25,6) och soliditeten uppgick till 1,7 % (2,0). 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

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
- Effekter av Brexit. Då Koncernen är väl positionerad genom att ha både ett engelskt flygbolag och ett flygbolag inom EU, och på så vis kunna bibehålla operationer i båda områdena, är de specifika kort- och långsiktiga effekterna för närvarande inte kända för Koncernen.

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 – september.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

För transaktioner med närstående parter, se not 8.

SIGNIFIKANTA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

Leverans av det tredje B737-800-flygplanet

I slutet av oktober levererades det tredje B737-800BCF Next Generation Freighter-flygplanet.

UTSIKTER

Planen är nu att konsolidera verksamheten och fokusera på lönsamhet. Utöver de två återstående B737-800-flygplanen som ansluter mellan november och januari, och det tillkommande B767-flygplanet i december, planeras inga ytterligare tillskott till flygplansflottan under 2019. Koncernen är helt fokuserad på finansiell hållbarhet och fortsätter att utvärdera möjligheter att stärka balansräkningen. Försäljning av övertaliga ATP-flygplan är väldigt viktigt, då det stärker likviditeten och reducerar kostnader. Det finns en efterfrågan på ATP-flygplan men rätt försäljningstidpunkt är fortfarande en risk. Koncernen följer också de pågående Brexitförhandlingarna på nära håll. Då Koncernen är väl positionerad genom att ha både ett engelskt flygbolag och ett flygbolag inom EU, och på så vis kommer kunna bibehålla operationer i båda områdena, är de specifika kortsiktiga- och långsiktiga effekterna av Brexit för närvarande inte kända för Koncernen.

SÄSONGSEFFEKTER

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

MODERBOLAGET

Verksamhetsbeskrivning

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

Nettoomsättning och resultat

Juli - September

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 80,6 Mkr (171,4), en minskning om 53,0 % 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 -0,7 Mkr (-5,3). Ökningen beror i huvudsak på positiva valutakurseffekter, 0,9 Mkr (-3,3) Periodens resultat uppgick till -8,7 Mkr (-13,2).

Januari - September

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 271,6 Mkr (523,5), en minskning om 48,1% jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror i huvudsak på samma orsaker som för perioden ovan. Rörelseresultatet uppgick till 6,2 Mkr (-15,6). Ökningen beror i huvudsak på samma orsaker som för perioden ovan men också på att kostnader för inhyring av flygplan i förhållande till nettoomsättningen var högre föregående år. Periodens resultat uppgick till -16,3 Mkr (-38,7).

Finansiell ställning och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 41,2 Mkr (32,7). Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 86,2 Mkr (50,1). 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 74,5 Mkr (21,0). 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 914,3 Mkr (462,3). Ökningen är i huvudsak hänförlig till garantier för dotterbolags förpliktelser gentemot flygplansleasegivare, i synnerhet garantin för leasingförpliktelserna för de två nya B737-800-flygplanen.

Koncernens rapport

Rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	jul - sep 2018	jul - sep 2017	jan - sep 2018	jan - sep 2017	jan - dec 2017
Intäkter	457,0	380,3	1 279,9	1 148,8	1 589,3
Kostnad för sålda tjänster	-444,0	-376,3	-1 265,7	-1 157,5	-1 562,7
Bruttoresultat:	13,0	4,0	14,2	-8,7	26,6
Försäljningskostnader	-1,4	-1,6	-7,8	-5,0	-7,8
Administrationskostnader	-13,3	-10,9	-37,9	-34,0	-48,2
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1,6	4,5	38,0	9,8	27,3
Rörelseresultat:	-3,3	-4,0	6,5	-37,9	-2,1
Finansiella intäkter och kostnader	-19,2	-18,4	-62,7	-54,3	-74,6
Resultat före skatt:	-22,5	-22,4	-56,2	-92,2	-76,7
Inkomstskatt	-1,1	-3,4	3,8	13,2	15,1
Periodens resultat:	-23,6	-25,8	-52,4	-79,0	-61,6
Hänförligt till:					
- Moderföretagets aktieägare	-23,6	-25,8	-52,4	-79,0	-61,6
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	-0,55	-0,95	-1,22	-2,93	-2,28
Genomsnittligt antal utestående aktier (i tusental)	42 869	27 005	42 869	27 005	27 005
Rapport över övrigt totalresultat					
Periodens resultat:	-23,6	-25,8	-52,4	-79,0	-61,6
Övrigt totalresultat:					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat:					
Valutakursdifferenser	0,3	0,2	-0,2	-0,7	-0,7
Totalresultat för perioden:	-23,3	-25,6	-52,6	-79,7	-62,3
Hänförligt till:					
- Moderföretagets aktieägare	-23,3	-25,6	-52,6	-79,7	-62,3

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep	30 sep	31 dec
	2018	2017	2017
Immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,1
Materiella anläggningstillgångar	658,1	818,6	796,4
Finansiella anläggningstillgångar	56,5	29,3	29,8
Summa anläggningstillgångar	714,7	848,0	826,3
Varulager	101,2	112,8	116,7
Kortfristiga fordringar	68,2	197,6	183,1
Tillgångar som hålls till försäljning*	137,8	-	21,3
Likvida medel	107,9	94,3	123,4
Summa omsättningstillgångar	415,2	404,8	444,4
Summa tillgångar	1 267,7	1 252,7	1 270,8
Eget kapital	22,2	25,6	68,0
Långfristiga skulder	917,1	964,3	920,7
Kortfristiga skulder	328,4	262,8	282,0
Summa eget kapital och skulder	1 267,7	1 252,7	1 270,8

*Ett antal utvalda ATP-flygplan

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
Ingående eget kapital, 1 januari 2018	27,0	25,0	4,9	11,1	68,0
Nyemission	15,9	-9,2	-	-	6,7
Periodens övriga totalresultat jan - sep	-	-	-0,2	-52,4	-52,6
Utgående balans 30 sep, 2018	42,9	15,8	4,7	-41,2	22,2
Ingående eget kapital, 1 januari 2017	27,0	-	5,6	72,7	105,3
Periodens övriga totalresultat jan - sep	-	-	-0,7	-79,0	-79,7
Utgående balans 30 sep, 2017	27,0	-	4,9	-6,3	25,6
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
Utgående balans 31 december 2017	27,0	25,0	4,9	11,1	68,0

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

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	jul - sep	jul - sep	jan - sep	jan - sep	jan - dec
	2018	2017	2018	2017	2017
Rörelseresultat	-3,3	-4,0	6,5	-37,9	-2,1
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster					
Avskrivningar	15,5	31,8	81,1	97,8	128,4
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	7,8	18,3	0,7	54,4	65,6
Betald inkomstskatt	-1,0	-2,5	-2,5	-9,0	-2,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	19,0	43,6	85,8	105,3	189,5
Förändring av rörelsekapital	19,7	-0,6	44,0	50,4	44,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38,7	43,0	129,8	155,7	233,7
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-38,1	-27,0	-124,6	-107,7	-143,2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	42,0	-	-
Betalningar från övrig investeringsverksamhet	-2,2	-8,9	-11,2	-11,6	-11,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40,3	-35,9	-93,8	-119,3	-155,0
Tillskjutet kapital	-	-	6,7	-	25,0
Amortering av räntebärande skulder	-0,8	-1,7	-24,1	-8,3	-12,3
Återbetalda/erhållna depositioner	0,9	0,1	3,2	0,1	0,1
Betald ränta och liknande kostnader	-3,2	-4,1	-42,2	-43,1	-76,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,1	-5,7	-56,3	-51,3	-64,1
Periodens kassaflöde	-4,7	1,4	-20,4	-14,9	14,6
Likvida medel vid periodens början	113,1	93,1	123,4	110,2	110,2
Valutakursdifferenser i likvida medel	-0,6	-0,2	4,9	-1,0	-1,4
Likvida medel vid periodens slut	107,9	94,3	107,9	94,3	123,4

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 ingångsbalansen 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 samt reviderad bedömning och uppskattning av restvärden för flygplan, se stycket nedan.

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.

Reviderad bedömning och uppskattning av restvärden för flygplan

Avsikten för Koncernen har alltid varit att försöka avyttra flygplan efter nyttjandeperiodens utgång, antingen genom framtida försäljning eller skrotning. Med anledning av detta har restvärden åsatts för varje enskilt flygplan. På grund av osäkerheten gällande de framtida värdena, har restvärdena satts relativt lågt. Den normala rutinen för Koncernen är att se över restvärdena vid början av varje år. Ett påtagligt ökat intresse för ATP-flygplan har noterats på marknader utanför Europa, inte minst visat genom de försäljningar som initierades redan under 2017 and som slutfördes under första kvartalet detta år. Bilden har varit densamma under hela året, bekräftat genom ett flertal intresseförfrågningar och diskussioner med intressenter. Detta ökande marknadsintresse, har gjort Koncernen medveten om att de tillämpade restvärdena för övertaliga ATP, vilka inte kommer opereras i framtiden, har varit för låga under hela året. Till följd av denna reviderade bedömning har Koncernen beslutat att justera restvärdena för ett antal ATP-flygplan från och med 1 januari 2018. De justerade restvärdena har medfört lägre avskrivningar jämfört med om avskrivningarna skulle ha gjorts med tillämpning av de tidigare, lägre restvärdena. De lägre avskrivningarna vilka har påverkat perioden juli – september, uppgår till 19,2 Mkr och påverkar kostnad för sålda tjänster i rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag (minskning), och posten materiella anläggningstillgångar (ökning) i rapport över finansiell ställning i sammandrag. Koncernen har även valt ut ett antal parkerade ATP-flygplan, där beslut har tagits att sälja dessa.

Alternativa nyckeltal

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

Not 2 – Intäkternas fördelning

Mkr	jul - sep 2018	jul - sep 2017	jan - sep 2018	jan - sep 2017	jan - dec 2017
Flygfrakt	452,8	370,9	1 260,9	1 107,4	1 539,1
Teknikertjänster	3,3	8,7	17,1	33,7	42,2
Flygplansleasing	-	-	-	5,1	5,1
Övriga intäkter	0,9	0,7	1,9	2,6	2,9
Summa	457,0	380,3	1 279,9	1 148,8	1 589,3

Not 3 – EBITDA

Mkr	jul - sep 2018	jul - sep 2017	jan - sep 2018	jan - sep 2017	jan - dec 2017
Rörelseresultat	-3,3	-4,0	6,5	-37,9	-2,1
Avskrivningar & nedskrivningar	15,5	31,8	81,1	97,8	128,4
EBITDA	12,2	27,8	87,6	59,9	126,3

Not 4 – Övriga rörelseintäkter och kostnader

Mkr	jul - sep 2018	jul - sep 2017	jan - sep 2018	jan - sep 2017	jan - dec 2017
Managementarvode från samarbetsavtal	-	0,5	8,9	5,3	21,4
CRJ200PF-olyckan	-	-0,1	-	0,9	0,7
Flygplansförsäljning	0,5	1,2	29,5	3,6	4,6
Valutakursvinster/-förluster från rörelsen	-2,1	2,9	-0,4	-	0,6
Summa	-1,6	4,5	38,0	9,8	27,3

Not 5 – Finansiella intäkter och kostnader

Mkr	jul - sep 2018	jul - sep 2017	jan - sep 2018	jan - sep 2017	jan - dec 2017
Räntekostnader *	-20,0	-20,4	-61,3	-61,7	-82,1
Finansiella valutakursvinster/-förluster**	0,5	1,8	-3,3	7,1	6,3
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,3	0,2	1,9	0,3	1,2
Summa	-19,2	-18,4	-62,7	-54,3	-74,6

*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	jul - sep 2018	apr - jun 2018	jan - mar 2018	oct - dec 2017	jul - sep 2017	apr - jun 2017	jan - mar 2017	okt - dec 2016
Intäkter	457,0	426,8	396,1	440,5	380,3	376,5	392,0	353,5
Kostnad för sålda tjänster	-444,0	-429,2	-392,6	-405,2	-376,3	-396,3	-385,0	-342,5
Bruttoresultat:	13,0	-2,3	3,5	35,3	4,0	-19,8	7,0	11,0
Försäljningskostnader	-1,4	-5,0	-1,4	-2,8	-1,6	-1,9	-1,5	-5,2
Administrationskostnader	-13,3	-12,4	-12,2	-14,2	-10,9	-12,5	-10,6	-18,4
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1,6	-0,6	40,1	17,5	4,5	2,0	3,3	12,2
Rörelseresultat:	-3,3	-20,3	30,1	35,8	-4,0	-32,2	-1,8	-0,4
Finansiella intäkter och kostnader	-19,2	-20,5	-23,1	-20,3	-18,4	-17,3	-18,5	-24,5
Resultat före skatt:	-22,5	-40,7	7,0	15,5	-22,4	-49,5	-20,3	-24,9
Inkomstskatt	-1,1	4,4	0,5	1,9	-3,4	10,7	5,9	1,6
Periodens resultat:	-23,6	-36,4	7,5	17,4	-25,8	-38,8	-14,4	-23,3

Nyckeltal								
Mkr	jul - sep 2018	apr - jun 2018	jan - mar 2018	oct - dec 2017	jul - sep 2017	apr - jun 2017	jan - mar 2017	okt - dec 2016
Rörelseresultat	-3,3	-20,3	30,1	35,8	-4,0	-32,2	-1,8	-0,4
Avskrivningar och nedskrivningar	15,5	33,4	32,2	30,6	31,8	33,5	32,5	38,6
EBITDA	12,2	13,1	62,3	66,4	27,8	1,3	30,7	38,2
EBITDA - marginal (%)	2,7%	3,1%	15,7%	15,1%	7,3%	0,4%	7,8%	10,8%
Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit	152,9	113,1	151,9	173,4	111,7	139,4	114,2	160,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38,7	39,2	51,8	78,0	43,0	105,1	7,6	68,9
Räntebärande nettoskuld / EBITDA*	4,9	4,2	4,1	5,0	6,2	5,4	4,6	5,1
Räntetäckningsgrad*	2,2	2,4	2,3	2,0	1,7	1,9	2,4	2,1
Soliditet	1,7%	3,7%	6,4%	5,3%	2,0%	4,1%	7,1%	8,3%
Antal anställda	460	456	456	466	457	460	466	465

*Definieras av bligationslånet WEST 002.

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

Mkr	sep 2018		dec 2017	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Övriga långfristiga finansiella fordringar	50,1	50,1	28,9	28,9
Övriga fordringar inkl kundfordringar	147,9	147,9	140,4	140,4
Likvida medel	107,9	107,9	123,4	123,4
Summa	305,9	305,9	292,7	292,7
Finansiella skulder				
Upplåning inkl checkräkningskredit	919,8	907,0	888,3	876,4
Övriga skulder inkl leverantörsskulder	189,0	189,0	219,1	219,1
Summa	1 108,8	1 096,0	1 170,4	1 095,5

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 - sep 2018	30 sep 2018	
Motpart	Transaktion			
Horizon Objectives Ltd.	Inköp av kommersiella tjänster	2,2	1,2	S
Air Transport Services Group	Leasing av B737- och B767-flygplan och underhållssupport	112,6	32,6	S

Närståendeförhållanden, 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 4,3 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.westatatlantic.eu).

Per 30 september 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 *	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Långfristiga räntebärande lån	940,7	959,0	956,7
Checkräkningskredit	30,0	32,6	-
Avgår finansiell leasing	-50,9	-69,5	-68,3
Avgår likvida medel	-107,9	-94,3	-123,4
Räntebärande nettoskuld*	811,9	827,8	765,0

Beräkning av finansiella nettokostnader***	okt 2017 - sep 2018	okt 2016 - sep 2017	jan 2017 - dec 2017
Finansiella intäkter	-2,6	-9,4	-8,7
Finansiella kostnader	85,7	88,2	83,4
Transaktionskostnader obligation (WEST001, WEST002)	-4,6	-4,5	-4,5
Valutakursförändringar, netto	-4,3	3,3	6,3
Finansiella nettokostnader***	74,2	77,6	76,4

Beräkning av obligationsdefinierat EBITDA**	okt 2017 sep 2018	okt 2016 - sep 2017	jan 2017 - dec 2017
Rörelseresultat	42,3	-38,3	-2,1
Avskrivning & Nedskrivning	111,7	136,5	128,4
EBITDA	154,0	98,2	126,3

Justering för jämförelsestörande poster

Avsättning för kundförlust, Nextjet	3,5	-	-
CRJ200PF-olyckan	0,2	-8,8	-0,7
Omstrukturingskostnader, ATP-flotta	1,4	0,8	0,5
Typintroduktions- och uppstartskostnader	5,8	32,4	27,6
Legala processer, Frankrike	-	2,8	-
IPO - kostnader	-	7,3	-
Obligationsdefinierat EBITDA**	164,9	132,7	153,7

Kovenantstest per bokslutsdatum	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Räntebärande nettoskuld	811,9	827,8	765,0
Obligationsdefinierat EBITDA	164,9	132,7	153,7
Räntebärande nettoskuld i förhållande till R12M EBITDA	4,9	6,2	5,0

	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Finansiella nettokostnader	74,2	77,6	76,4
Obligationsdefinierat EBITDA	164,9	132,7	153,7
Räntetäckningsgrad	2,2	1,7	2,0

*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	jul - sep 2018	jul - sep 2017	jan - sep 2018	jan - sep 2017	jan - dec 2017
Nettoomsättning	80,6	171,4	271,6	523,5	704,0
Kostnad för sålda tjänster	-76,8	-168,3	-253,8	-525,1	-712,5
Bruttoresultat:	3,8	3,1	17,8	-1,6	-8,5
Försäljningskostnader	-0,3	-0,6	-0,8	-1,5	-3,0
Administrationskostnader	-5,1	-4,6	-14,2	-13,7	-19,7
Övriga rörelseintäkter och kostnader	0,9	-3,3	3,4	1,2	7,2
Rörelseresultat:	-0,7	-5,3	6,2	-15,6	-24,0
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	54,1
Ränteintäkter och liknande poster	9,1	9,1	26,9	26,6	35,7
Räntekostnader och liknande poster	-17,1	-16,9	-49,4	-49,7	-66,5
Resultat efter finansiella poster:	-8,7	-13,2	-16,3	-38,7	-0,7
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat:	-8,7	-13,2	-16,3	-38,7	-0,7
Rapport över övrigt totalresultat					
Periodens resultat:	-8,7	-13,2	-16,3	-38,7	-0,7
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	-8,7	-13,2	-16,3	-38,7	-0,7

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
Finansiella anläggningstillgångar	534,9	535,0	535,0
Summa anläggningstillgångar	534,9	535,0	535,0
Kortfristiga fordringar	506,5	631,1	418,3
Likvida medel	41,2	32,7	65,3
Summa omsättningstillgångar	547,8	663,8	483,6
Summa tillgångar	1 082,6	1 198,8	1 018,6
Eget kapital	74,5	21,0	84,0
Långfristiga skulder	857,6	851,2	853,0
Kortfristiga skulder	150,6	326,6	81,6
Summa eget kapital och skulder	1 082,6	1 198,8	1 018,6

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, 22 november, 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 september, 2018:

	Ägda	Leasade	Inhyrda	Total	I Service	Uthyrda	Parkerade*
BAe ATP-F	25	5	-	30	15	-	15
Boeing 737-300SF	2	4	1	7	7	-	-
Boeing 737-400SF	3	10	1	14	14	-	-
Boeing 737-800BCF	-	2	-	2	2	-	-
Boeing 767-200SF	-	3	-	3	3	-	-
CRJ200PF	2	-	-	2	2	-	-
	32	24	2	58	43	-	15

*Flygplan som är långtidsparkerade eller ej i daglig operation

West Atlantic flygstatistik januari – september, 2018:

	2018		2017	
	Q3 jul - sep	YTD jan - sep	Q3 jul - sep	YTD jan - sep
Utförda flygningar	5 732	16 438	6 020	17 534
Regularitet (mål > 99,0%)	99,5%	99,2 %	99,5%	99,5 %
Antalet flygtimmar	6 344	18 082	6 058	17 527

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 oktober – december 2018	28 februari 2019
Årsredovisning 2018	30 april 2019
Delårsrapport januari – mars 2019	29 maj 2019
Årsstämma 2019	4 juni 2019

Kontaktinformation

Fredrik Groth

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

Magnus Dahlberg

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

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

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

Definitioner

Definitioner företagsobligation

Transaktionskostnader obligation	Direkta kostnader i samband med upptagande av obligationslån, såsom konsultkostnader och arvoden.
Escrow/depositionskonto	Ett bankkonto tillhörande emittenten och till vilket nettomedlen från obligationen överförs och vilket har ställts som säkerhet till förmån för agenten och obligationsinnehavarna (representerade av agenten) i enlighet med överenskommelsen för Escrow account/depositionskontot
Finansiella avgifter	Den totala summan av upplupen ränta , kommissioner, avgifter, diskonteringar, betalningsavgifter, premier eller debiteringar och andra finansiella betalningar avseende finansiella skulder oavsett om de är betalda eller kapitaliserade av något företag inom Koncernen enligt den (de) senaste finansiella rapporten (erna) (beräknade på konsoliderad nivå) men inte transaktionskostnader, kapitaliserad ränta avseende lån inom Koncernen eller förlagslån, leasingkostnader avseende leasead flygplan och bortsett ifrån 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.
Övriga definitioner	
ACMI	Aircraft, Crew, Maintenance, Insurance. En form av Wet-lease avtal där flygbolaget tillhandahåller nämnda tjänster i avtalet med kunden
Administrationskostnader	Indirekta kostnader som krävs för att generera intäkter avseende administration inklusive del av löner och övriga ersättningar och avskrivningar, resor, IT och övriga administrationskostnader
AOC	Aircraft operating certificate. Certifikat utfärdat av en nationell myndighet till en operatör vilken tillåter operatören att använda flygplan för kommersiella ändamål
ATSG	Air Transport Services Group Inc. USA-baserad partner som äger 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 leasead.
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 75,0 Mkr
Wet-lease	Flygbolag tillhandahåller flygkapacitet till ett annat flygbolag