

# Delårsrapport 1 Januari – 31 December, 2018

Publicerad 28 februari, 2019



## ”Framgångsrik högsäsong och leverans av det tredje B737-800-flygplanet bidrog till stark intäktstillväxt för fjärde kvartalet”

### Oktober – December

- Intäkterna uppgick till 533,2 Mkr (440,5) motsvarande en tillväxt på 21,0 % jämfört med samma period föregående år. Fortsatt stark intäktstillväxt för B737-flottan, delvis motverkat av reduktionen i nätverket för Posten Norge.
- EBITDA uppgick till 68,5 Mkr (66,4) motsvarande en marginal om 12,8 % (15,1). EBITDA påverkades både av erhållna managementarvoden samt uppstartskostnader från nya kontrakt.
- Resultat per aktie 0,41 kr (0,64).
- Det tredje B737-800BCF-frakflygplanet levererades till Koncernen.
- Det fjärde B767-200SF-flygplanet levererades till Koncernen.

### Januari – December

- Intäkterna uppgick till 1 813,1 Mkr (1 589,3) motsvarande en tillväxt på 14,1 % jämfört med samma period föregående år. Fortsatt stark intäktstillväxt för B737-flottan, delvis motverkat av reduktionen i nätverket för Posten Norge.
- EBITDA uppgick till 156,1 Mkr (126,3) motsvarande en marginal om 8,6 % (7,9).
- Resultat per aktie -0,82 kr (-2,28).
- 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 tre har levererats.
- Koncernen sålde fyra ATP-flygplan inklusive två flygplan hanterade via samarbetsavtalet, i mars. Försäljningen bidrog till en väsentlig intäkt under perioden.
- Checkräkningskredit med belopp upp till 75,0 har tecknats.

## Finansiell information & nyckeltal för Koncernen

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

|   | okt - dec<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jan - dec<br>2018 | jan - dec<br>2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Finansiella mått*</b>                            |                   |                   |                   |                   |
| Intäkter  | 533,2             | 440,5             | 1 813,1           | 1 589,3           |
| Intäktstillväxt                                     | 21,0%             | 24,6%             | 14,1%             | 20,4%             |
| EBITDA  | 68,5              | 66,4              | 156,1             | 126,3             |
| EBITDA - marginal (%)                               | 12,8%             | 15,1%             | 8,6%              | 7,9%              |
| Periodens resultat                                  | 17,3              | 17,4              | -35,2             | -61,6             |
| Likvida medel inkl ej utnyttjad checkräkningskredit | 144,4             | 173,4             | 144,4             | 173,4             |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten            | 174,9             | 78,0              | 304,6             | 233,7             |
| Resultat per aktie före utspädning (kr)             | 0,41              | 0,64              | -0,82             | -2,28             |
| Räntebärande nettoskuld / EBITDA**                  | 4,4               | 5,0               | 4,4               | 5,0               |
| Räntetäckningsgrad**                                | 2,4               | 2,0               | 2,4               | 2,0               |
| Soliditet   | 3,0%              | 5,3%              | 3,0%              | 5,3%              |
| Totala tillgångar                                   | 1 360,5           | 1 270,8           | 1 360,5           | 1 270,8           |
| <b>Operationella mått*</b>                          |                   |                   |                   |                   |
| Regularitet   | 99,3%             | 99,3%             | 99,2%             | 99,4%             |
| Utförda flygningar                                  | 6 097             | 6 328             | 22 535            | 23 862            |
| Flygplan i trafik (inkl. wet-lease)                 | 42                | 42                | 42                | 42                |
| Antal genomsnittsanställda                          | 460               | 466               | 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

### Intäktsstillväxt för fjärde kvartalet

Det fjärde kvartalet uppvisade en stark intäktsstillväxt på 21 % jämfört med samma period föregående år. Det tredje B737-800-flygplanet levererades och togs i drift för den sedan tidigare kontrakterade B737-800-kapaciteten på ett långsiktigt kundkontrakt.

### Kvartalsresultat

Intäktsstillväxten för fjärde kvartalet medförde en EBITDA-marginal på 12,8 % och påverkades av uppstartskostnader för B737-800-flottan vilket tidigare har rapporterats om. Leveransen av det tredje B737-800-flygplanet innebar att externt inhyrd flygplanskapacitet kunde utfasas. Den operationella kostnaden per enhet förblev hög för vår ATP-flotta medan ökningen för B737-800 är positivt då flottan växte i absoluta tal.

### Operationell uppdatering

Det fjärde kvartalet är högsäsongen för året med hög fraktvolyms och utmanande operationella förhållanden. Vår operation förblev positiv och utfördes enligt plan. Regulariteten som helhet uppgick till 99,3 % för kvartalet.

Vårt fokus på operationell kvalitet fortsätter att ge positiv feedback från kunderna. I synnerhet B737-800-flottan fortsätter att uppvisa ett hög nivå avseende pålitlighet och operationella nyckeltal.

### Kommersiell uppdatering

Med det sista av de fyra 737-800-flygplanen, levererat i januari 2019, har vi en stark kontraktbas inom 20-40 ton-sektorn (737 & 767). Avseende BREXIT, så fortsätter vi att ha diskussioner med kunderna om nätverkseffekterna på lång- och kort sikt, vilket kan medföra ytterligare kapacitetskrav och/eller rena förändringar i nätverken. Vårt fokus på att avyttra den parkerade ATP-flottan pågår i form av diskussioner med möjliga investerare, som en följd av de försäljningar av fyra ATP-flygplan som gjorts tidigare under året, enligt vad vi tidigare har rapporterat. Det fjärde 767-200-flygplanet vilket vi tog leverans av under fjärde kvartalet för att hantera volymerna under högsäsongen, förstärker ytterligare vår position inom 40-ton-marknaden.

### Flygplansflottan

Vi tog leverans av det tredje 737-800-flygplanet som introducerades i kundnätverket under fjärde kvartalet 2018. Ytterligare ett 767-200-flygplan levererades och användes för att täcka volymefterfrågan under det sista kvartalet för året och utökade därmed 767-200-flottan till fyra flygplan.

### Helåret

Snabb tillväxt för vår flotta och kontrakterade flygplan medförde en ökning av intäkterna med 14,1 % jämfört med föregående år, och en EBITDA-marginal på 8,6 %. Med relativt höga uppstartskostnader som förväntat för 737-800 och tillfälligt inhyrd extern tredje parts kapacitet. Den åldrande ATP-flottan vilket orsakar ökad kostnad per enhet, samt förändring i det norska postnätverket har påverkat helårsresultatet.

### Utsikter

I januari tog vi leverans av det sista av fyra kontrakterade Boeing 737-800. Vårt fokus på operationell kvalitet och lönsamhet är huvudmålen för 2019. Optimering av bolagsstrukturen och de operationella underhållsfaciliteterna kommer medföra ett positivt tillskott för Koncernen. Planerad försäljning av den parkerade ATP-flottan är prioriterat för att balansera kostnaderna och likvida medel. BREXIT förblir en osäkerhet och vi fortsätter övervaka det potentiella resultatet och eventuella påverkan för vår verksamhet. Koncernen är också fullt fokuserad på finansiell hållbarhet och fortsätter att utvärdera möjligheter att stärka balansräkningen tillsammans med refinansieringen av företagsobligationen som löper ut i slutet av 2019.



**Lars Jordahn**

VD och Koncernchef

# Finansiella kommentarer

## Information om Koncernen och Moderbolaget

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

## KONCERNEN

### Verksamhetsbeskrivning

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

### Rapportens omfattning

Denna delårsrapport omfattar perioden 1 januari till 31 december, 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

#### Oktober - December

Intäkterna för perioden uppgick till 533,2 Mkr (440,5), vilket motsvarar en ökning om 21,0 % 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 68,5 Mkr (66,4). Jämfört med samma period föregående har EBITDA påverkats positivt av högre intäkter från samarbetsavtalet och flygplansförsäljning. Se not 4 för mer information. Å andra sidan påverkades EBITDA detta år negativt av uppstartskostnader för det nya Fedex-kontraktet och en högre andel parkerade ATP-flygplan utan tillhörande intäkter, som en direkt effekt av det reducerade nätverket för Posten Norge från 1 januari 2018. De operationella leasingkostnaderna för flygplan, i relation till flygfraktsintäkter har också varit högre detta år. EBITDA-marginalen uppgick till 12,8 % (15,1 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3.

Rörelseresultatet uppgick till 34,0 Mkr (35,8) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 34,5 Mkr (30,6). Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -19,7 Mkr (-20,3). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförändringar om 0,0 Mkr (-0,8), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 20,5 Mkr (20,4), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5.

Periodens resultat uppgick till 17,3 Mkr (17,4) och påverkades av inkomstskatt om 3,0 Mkr (1,9).

#### Januari - December

Intäkterna för perioden uppgick till 1 813,1 Mkr (1 589,3), vilket motsvarar en ökning om 14,1 % 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 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 156,1 Mkr (126,3). Ökningen jämfört med samma period föregående år är i huvudsak hänförligt till intäkter från flygplansförsäljningar och managementarvode erhållet från samarbetsavtalet, under första och sista 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. Även detta år har inkluderat uppstartskostnader för det introducerade B737-800 operationen. EBITDA-marginalen uppgick till 8,6 % (7,9 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3.

Rörelseresultatet uppgick till 40,4 Mkr (-2,1) inklusive avskrivningar, vilka uppgick till 115,7 Mkr (128,4). Avskrivningarna har minskat med 12,7 Mkr. Detta beror huvudsakligen på förändrad bedömning och uppskattning av återstående restvärden på ATP-flygplan och att dessa har omklassificerats till tillgångar som hålls till försäljning. För mer detaljer kring förändringen, implementerad tidigare under 2018, se noten redovisningsprinciper.

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -82,4 Mkr (-74,6). Det finansiella nettot inkluderar valutakursförändringar om -3,3 Mkr (6,3), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal i utländsk valuta, och räntekostnader om 81,8 Mkr (82,1), 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 -35,2 Mkr (-61,6) och påverkades av inkomstskatt om 6,8 Mkr (15,1).

### Sammanställning över jämförelsestörande poster

| Mkr  | okt - dec<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jan - dec<br>2018 | jan - dec<br>2017 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Resultat före skatt</b>                   | <b>14,3</b>       | <b>15,5</b>       | <b>-42,0</b>      | <b>-76,7</b>      |
| Introduktions- och uppstartskostnader        | 13,8              | -                 | 19,6              | 27,6              |
| Försäljning av flygplan                      | -9,3              | -                 | -34,9             | -                 |
| CRJ200PF-olyckan                             | 0,1               | 0,2               | 0,1               | -0,7              |
| Inkomster från samarbetsavtalet              | -25,7             | -16,1             | -34,6             | -21,4             |
| Omstruktureringskostnader, ATP-flotta        | -                 | -                 | 1,4               | 0,5               |
| Ränta, förtida lösen av finansiell leasing   | -                 | -                 | 2,6               | -                 |
| Reservering för kundförluster pga konkurs    | -1,9              | -                 | 1,6               | -                 |
| Finansiella valutakursvinster/förluster      | -                 | -0,8              | 3,3               | -6,3              |
| <b>Summa efter jämförelsestörande poster</b> | <b>-8,7</b>       | <b>-0,4</b>       | <b>-82,9</b>      | <b>-77,0</b>      |

\*Intäkt från försäljning av ett flygplan okt - dec, totalt fem flygplan jan - dec

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

#### Oktober - December

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 174,9 Mkr (78,0). Förändringen beror delvis på att 45 Mkr erhöles till följd av utnyttjandet av checkräkningskrediten. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -112,5 Mkr (-35,8). Förändringen är i huvudsak hänförligt till anskaff-

ningen av ett B737-400-flygplan för 67,1 Mkr via finansiell leasing. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -26,1 Mkr (-12,8). Inkluderat i denna period är amorteringen av ett banklån på 40,0 Mkr och även ökad långfristig skuld med 52,1 Mkr till följd av finansiell leasing. Kassaflödet för perioden uppgick till 36,2 Mkr (29,4).

#### Januari – December

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 304,6 Mkr (233,7). Förändringen jämfört med föregående år är hänförligt till förändring av rörelsekapital, vilket uppgick till 147,0 Mkr (44,2) och beror huvudsakligen på den utnyttjade checkräkningskreditens ökning, vilken uppgick till 75,0 Mkr (0,0). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -206,3 Mkr (-155,0). Förändringen är i huvudsak hänförligt till det nämnda köpet av ett B737-400-flygplan via finansiell leasing. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -82,5 Mkr (-64,1). Inkluderat i denna period är en amortering av ett banklån, den ökade skulden till följd av finansiella leasing nämnt ovan, och amortering av finansiella leasingsskulder avseende sålda flygplan. Kassaflödet för perioden uppgick till 15,8 Mkr (14,6).

#### Investeringar

##### Oktober - December

Totala investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -112,3 Mkr (-35,6), huvudsakligen hänförligt till investeringar i ett B737-400-flygplan detta året, samt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter för båda åren, huvudsakligen hänförligt till den ökade B737-flottan. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -12,1 Mkr (-0,2) inklusive ökade finansiella tillgångar, -12,7 Mkr (-0,3) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,6 Mkr (0,1).

##### Januari – December

Totala investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -236,9 Mkr (-143,2), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter för båda åren, samt till ett B737-400-flygplan detta år. Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -23,4 Mkr (-11,8) inklusive ökade finansiella tillgångar, -24,4 Mkr (-12,2) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 1,0 Mkr (0,4).

#### Operationella leasingkostnader

##### Oktober - December

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 68,9 Mkr (39,9).

##### Januari - December

Operationella leasingkostnader för flygplan uppgick till 219,0 Mkr (143,5).

#### Leasingåtaganden

##### Oktober - December

Under perioden har Koncernen ingått nya flygplansleasingavtal för en B737-800 (där åtagandet redan ingicks föregående år), samt för ett B767-200-flygplan. Flygplanen har levererats till Koncernen. Dessutom har ett tidigare operationellt leasat B737-400-flygplan anskaffats genom finansiell leasing. Koncernen har också ingått ett nytt finansiellt leasingavtal med en kund avseende ett ATP-flygplan.

#### Försäljningar av tillgångar

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

har ytterligare ett ATP-flygplan (se ovan) sålts genom finansiell leasing. Även en flygplansmotor har sålts. Dessa två försäljningar uppgick totalt till 14,1 Mkr.

#### Nedskrivning av lager

##### Januari – September

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

#### SIGNIFIKANTA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

##### Oktober - December

- I oktober avslutades konkursen för en av kunderna inom tekniska tjänster, Nextjet.
- I november tog Koncernen leverans av det tredje B737-800BCF Next Generation Freighter-flygplanet. Koncernen har beställt ytterligare en enhet, med leverans under 2019
- I november tog Koncernen leverans av det fjärde B767-200SF-flygplanet. Planet började omedelbart att operera under kontrakt under högsäsongen.

##### Januari – December

- 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](http://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 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 15,5 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 ett ännu inte är levererat).
- 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.
- I maj fick Koncernen vetskap om att en av kunderna inom tekniska tjänster, Nextjet, hade gått i konkurs. 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. Fem av dessa flygplan har skrotats under året.
- I april tog West Atlantic leverans av världens första next generation B737-800BCF-fraktare. I augusti levererades det andra flygplanet.
- 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.
- Koncernen tecknade i augusti en ny checkräkningskredit på ett belopp upp till 75,0 Mkr med en svensk bank.
- 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 147,3 Mkr.

#### ORGANISATION

Genomsnittligt antal anställda under perioden januari - december uppgick till 461 (459).

#### FINANSIELL STÄLLNING, PANTSATTA MEDEL OCH FINANSIERING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 144,4 Mkr (123,4). Vid årets slut var checkräkningskrediterna på 75,0 Mkr fullt utnyttjade. Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 144,4 Mkr (173,0). 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 15,5 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. Av ovanstående belopp har 1,6 Mkr redovisats som likvida medel och resterande del 13,9 Mkr som lång- respektive kortfristig fordran. För definition av likvida medel, se definitioner i slutet av denna rapport.

Eget kapital uppgick till 40,2 Mkr (68,0) och soliditeten uppgick till 3,0 % (5,3). 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 på 850 Mkr ska återbetalas i sin helhet 21 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 policyramverk. Riskhanteringen handlar om att positionera Koncernen på bästa tänkbara sätt i respons till möjliga händelser. Nedan listas, utan inbördes ordning, de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga.

- Operationella risker – säkerhet kommer alltid först
- Marknads-, kommersiella & politiska risker
- Finansiella risker, med särskilt beaktande av att obligationslånet förfaller till betalning 21 december 2019.
- 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 bibehåller 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 inblandad 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 – december.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

För transaktioner med närstående parter, se not 8.

#### SIGNIFIKANTA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

##### Leverans av det fjärde B737-800-flygplanet

I januari levererades det fjärde B737-800BCF Next Generation Freighter-flygplanet.

##### Byte av VD

I januari beslutade styrelsen att göra ett skifte på bolagets topposition. Fredrik Groth steg åt sidan och ersattes av Lars Jordahn. Jordahn har under 2018 varit involverad i bolaget som konsult och styrelseledamot.

##### UTSIKTER

I januari levererades det sista av fyra kontrakterade B737-800-flygplan. Hög operationell kvalitet och lönsamhet är huvudmålen för 2019. Optimering av bolagsstruktur och operationella underhållsfaciliteter kommer ge ett positivt tillskott till Koncernen. Den planerade försäljningen av den parkerade ATP-flottan är prioriterad för att balansera kostnader och likvida medel. BREXIT förblir en osäkerhet och resultatet av detta och den möjliga påverkan på verksamheten övervakas löpande. Koncernen är också fullt fokuserad på finansiell hållbarhet och fortsätter att utvärdera möjligheter att stärka balansräkningen tillsammans med refinansieringen av företagsobligationen som löper ut i slutet av 2019.

##### 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

###### Oktober - December

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 110,6 Mkr (180,5), en minskning om 38,7 % jämfört med motsvarande pe-

riod föregående år. Minskningen beror i huvudsak på förlusten av operationerna för Posten Norge, motsvarande intäkter för fyra 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 7,2 Mkr (-8,4). Ökningen beror i huvudsak på att det har varit lägre kostnader för inhyrning av flygplan i förhållande till intäkterna jämfört med föregående år. Periodens resultat uppgick till -11,0 Mkr (38,0) och påverkades av lämnat koncernbidrag (erhållet koncernbidrag föregående år).

#### Januari - December

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 382,2 Mkr (704,0), en minskning om 45,7% jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror i huvudsak på samma orsaker som för perioden ovan. Rörelseresultatet uppgick till 13,5 Mkr (-24,0). Ökningen beror i huvudsak på samma orsaker som för perioden ovan. Periodens resultat uppgick till -27,3 Mkr (-0,7).

#### Finansiell ställning och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 52,3 Mkr (65,3). Likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick till 52,3 Mkr (115,3). 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 63,4 Mkr (84,0). 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. Obligationslånet på 850 Mkr förfaller till betalning 21 december 2019.

#### Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelserna uppgick till 1 166,9 Mkr (449,2). Ökningen är i huvudsak hänförlig till garantier för dotterbolags förpliktelser gentemot flygplansleasegivare, i synnerhet garantin för leasingförpliktelserna för de tre nya B737-800-flygplanen.

## Koncernens rapport

### Rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

| Mkr   | okt - dec<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jan - dec<br>2018 | jan - dec<br>2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Intäkter  | 533,2             | 440,5             | 1 813,1           | 1 589,3           |
| Kostnad för sålda tjänster  | -509,1            | -405,2            | -1 774,7          | -1 562,7          |
| <b>Bruttoresultat:</b>  | <b>24,1</b>       | <b>35,3</b>       | <b>38,4</b>       | <b>26,6</b>       |
| Försäljningskostnader   | -5,0              | -2,8              | -12,9             | -7,8              |
| Administrationskostnader  | -16,6             | -14,2             | -54,5             | -48,2             |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader                              | 31,5              | 17,5              | 69,4              | 27,3              |
| <b>Rörelseresultat:</b>   | <b>34,0</b>       | <b>35,8</b>       | <b>40,4</b>       | <b>-2,1</b>       |
| Finansiella intäkter och kostnader                                | -19,7             | -20,3             | -82,4             | -74,6             |
| <b>Resultat före skatt:</b>                                       | <b>14,3</b>       | <b>15,5</b>       | <b>-42,0</b>      | <b>-76,7</b>      |
| Inkomstskatt  | 3,0               | 1,9               | 6,8               | 15,1              |
| <b>Periodens resultat:</b>  | <b>17,3</b>       | <b>17,4</b>       | <b>-35,2</b>      | <b>-61,6</b>      |
| Hänförligt till:  |                   |                   |                   |                   |
| - Moderföretagets aktieägare                                      | 17,3              | 17,4              | -35,2             | -61,6             |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)               | 0,41              | 0,64              | -0,82             | -2,28             |
| Genomsnittligt antal utestående aktier (i tusental)               | 42 869            | 27 005            | 42 869            | 27 005            |
| <b>Rapport över övrigt totalresultat</b>                          |                   |                   |                   |                   |
| Periodens resultat:   | 17,3              | 17,4              | -35,2             | -61,6             |
| Övrigt totalresultat:   |                   |                   |                   |                   |
| Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat: |                   |                   |                   |                   |
| Valutakursdifferenser   | 0,9               | 0,0               | 0,7               | -0,7              |
| <b>Totalresultat för perioden:</b>                                | <b>18,2</b>       | <b>17,4</b>       | <b>-34,5</b>      | <b>-62,3</b>      |
| Hänförligt till:  |                   |                   |                   |                   |
| - Moderföretagets aktieägare                                      | 18,2              | 17,4              | -34,5             | -62,3             |

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

| Mkr                                   | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar    | 2,0            | 0,1            |
| Materiella anläggningstillgångar      | 721,6          | 796,4          |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 66,9           | 29,8           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>790,5</b>   | <b>826,3</b>   |
| Varulager                             | 100,7          | 116,7          |
| Kortfristiga fordringar               | 177,5          | 183,1          |
| Tillgångar som hålls till försäljning | 147,3          | 21,3           |
| Likvida medel                         | 144,4          | 123,4          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>569,9</b>   | <b>444,4</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>1 360,5</b> | <b>1 270,8</b> |
| Eget kapital                          | 40,2           | 68,0           |
| Långfristiga skulder                  | 115,3          | 920,7          |
| Kortfristiga skulder                  | 1 204,9        | 282,0          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>1 360,5</b> | <b>1 270,8</b> |

\*Ett antal utvalda ATP-flygplan

## Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

| Mkr  | Aktiekapi-<br>tal | Övrigt till-<br>skjutet ka-<br>pital | Reserver   | Balanserad vinst inkl<br>periodens resultat | Summa eget<br>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 - sep     | -                 | -                                    | 0,7        | -35,2                                       | -34,5                 |
| <b>Utgående balans 31 dec, 2018</b>          | <b>42,9</b>       | <b>15,8</b>                          | <b>5,6</b> | <b>-24,1</b>                                | <b>40,2</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>           |

\*31 December, 2018: överkursfond från nyemissionen uppgår till 15,8 Mkr.

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

| Mkr   | okt - dec     | okt - dec    | jan - dec     | jan - dec     |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|
|   | 2018          | 2017         | 2018          | 2017          |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>34,0</b>   | <b>35,8</b>  | <b>40,4</b>   | <b>-2,1</b>   |
| <b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>                          |               |              |               |               |
| Avskrivningar   | 34,5          | 30,6         | 115,7         | 128,4         |
| Övriga icke kassaflödespåverkande poster  | -4,2          | 11,2         | -3,5          | 65,6          |
| Betald inkomstskatt   | 7,5           | 6,6          | 5,0           | -2,4          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>71,8</b>   | <b>84,2</b>  | <b>157,6</b>  | <b>189,5</b>  |
| Förändring av rörelsekapital  | 103,0         | -6,2         | 147,0         | 44,2          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>174,9</b>  | <b>78,0</b>  | <b>304,6</b>  | <b>233,7</b>  |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                     | -2,1          | -            | -2,1          | -             |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                       | -112,3        | -35,6        | -236,9        | -143,2        |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                   | 14,1          | -            | 56,1          | -             |
| Betalningar från övrig investeringsverksamhet                                     | -12,1         | -0,2         | -23,4         | -11,8         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>-112,5</b> | <b>-35,8</b> | <b>-206,3</b> | <b>-155,0</b> |
| Tillskjutet kapital   | -             | 25,0         | 6,7           | 25,0          |
| Amortering av räntebärande skulder  | -43,4         | -3,9         | -67,5         | -12,3         |
| Återbetalda/erhållna depositioner   | -0,8          | -            | 2,4           | 0,1           |
| Övrig förändring av långfristiga skulder  | 52,1          | -            | 52,1          | -             |
| Betald ränta och liknande kostnader   | -34,0         | -33,9        | -76,2         | -76,9         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>-26,1</b>  | <b>-12,8</b> | <b>-82,5</b>  | <b>-64,1</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>36,2</b>   | <b>29,4</b>  | <b>15,8</b>   | <b>14,6</b>   |
| Likvida medel vid periodens början  | 107,9         | 94,3         | 123,4         | 110,2         |
| Valutakursdifferenser i likvida medel   | 0,3           | -0,4         | 5,2           | -1,4          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>144,4</b>  | <b>123,4</b> | <b>144,4</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 begränsade. Den nya standard som träder i kraft 2019, IFRS16, Leasing, kommer påverka Koncernens operationella leasingavtal väsentligt. Standarden ersätter den nuvarande standarden, IAS 17, Leasing. Koncernen kommer tillämpa standarden från 1 januari 2019 och övergången per 1 januari kommer ske enligt de förenklade reglerna utan retroaktiv beräkning. En genomgång har gjorts av leasingavtalen i Koncernen, av vilka de avseende flygplan och lokaler/hangarer har befunnits vara de mest väsentliga. Dessutom har en mindre andel leasingavtal verifierats, såsom för IT- och annan kontorsutrustning, samt bilar. Leasingskulden per 1 januari 2019 för flygplan och lokaler/hangarer uppgår till 1,1 mdkr, där en motsvarande tillgång för nyttjanderätten kommer redovisas i balansräkningen. Enligt standarden kommer leasingkostnaderna att föras om till finansiella kostnader och amortering av leasingskulden, i motsats till nuvarande regler där leasingkostnaderna redovisas som operationella kostnader, ingående i rörelseresultatet. Utöver detta kommer avskrivningarna att öka till följd av de ökade tillgångarna för nyttjanderätter.

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](http://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 satts 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 – december uppgår till 19,0 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              | okt - dec<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jan - dec<br>2018 | jan - dec<br>2017 |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Flygfrakt        | 524,9             | 431,8             | 1 785,7           | 1 539,1           |
| Teknikertjänster | 3,8               | 8,4               | 20,9              | 42,2              |
| Flygplansleasing | -                 | -                 | -                 | 5,1               |
| Övriga intäkter  | 4,5               | 0,3               | 6,5               | 2,9               |
| <b>Summa</b>     | <b>533,2</b>      | <b>440,5</b>      | <b>1 813,1</b>    | <b>1 589,3</b>    |

## Not 3 – EBITDA

| Mkr                            | okt - dec<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jan - dec<br>2018 | jan - dec<br>2017 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rörelseresultat                | 34,0              | 35,8              | 40,4              | -2,1              |
| Avskrivningar & nedskrivningar | 34,5              | 30,6              | 115,7             | 128,4             |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>68,5</b>       | <b>66,4</b>       | <b>156,1</b>      | <b>126,3</b>      |

## Not 4 – Övriga rörelseintäkter och kostnader

| Mkr                                       | okt - dec<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jan - dec<br>2018 | jan - dec<br>2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Managementarvode från samarbetsavtal      | 25,7              | 16,1              | 34,6              | 21,4              |
| CRJ200PF-olyckan                          | -0,1              | -0,2              | -0,1              | 0,7               |
| Flygplansförsäljning                      | 10,1              | 1,0               | 39,6              | 4,6               |
| Valutakursvinster/förluster från rörelsen | -4,2              | 0,6               | -4,7              | 0,6               |
| <b>Summa</b>                              | <b>31,5</b>       | <b>17,5</b>       | <b>69,4</b>       | <b>27,3</b>       |

## Not 5 – Finansiella intäkter och kostnader

| Mkr                                       | okt - dec<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jan - dec<br>2018 | jan - dec<br>2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Räntekostnader                            | -20,5             | -20,4             | -81,8             | -82,1             |
| Finansiella valutakursvinster/förluster*  | -                 | -0,8              | -3,3              | 6,3               |
| Övriga finansiella intäkter och kostnader | 0,8               | 0,9               | 2,7               | 1,2               |
| <b>Summa</b>                              | <b>-19,7</b>      | <b>-20,3</b>      | <b>-82,4</b>      | <b>-74,6</b>      |

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

## Not 6 – Resultat kvartalsvis samt nyckeltal

### Resultat kvartalsvis

| Mkr                                  | okt - dec<br>2018 | jul - sep<br>2018 | apr - jun<br>2018 | jan - mar<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jul - sep<br>2017 | apr - jun<br>2017 | jan - mar<br>2017 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Intäkter                             | 533,2             | 457,0             | 426,8             | 396,1             | 440,5             | 380,3             | 376,5             | 392,0             |
| Kostnad för sålda tjänster           | -509,0            | -444,0            | -429,2            | -392,6            | -405,2            | -376,3            | -396,3            | -385,0            |
| <b>Bruttoresultat:</b>               | <b>24,1</b>       | <b>13,0</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>        |
| Försäljningskostnader                | -5,0              | -1,4              | -5,0              | -1,4              | -2,8              | -1,6              | -1,9              | -1,5              |
| Administrationskostnader             | -16,6             | -13,3             | -12,4             | -12,2             | -14,2             | -10,9             | -12,5             | -10,6             |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader | 31,5              | -1,6              | -0,6              | 40,1              | 17,5              | 4,5               | 2,0               | 3,3               |
| <b>Rörelseresultat:</b>              | <b>34,0</b>       | <b>-3,3</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>       |
| Finansiella intäkter och kostnader*  | -19,7             | -19,2             | -20,5             | -23,1             | -20,3             | -18,4             | -17,3             | -18,5             |
| <b>Resultat före skatt:</b>          | <b>14,3</b>       | <b>-22,5</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>      |
| Inkomstskatt                         | 3,0               | -1,1              | 4,4               | 0,5               | 1,9               | -3,4              | 10,7              | 5,9               |
| <b>Periodens resultat:</b>           | <b>17,3</b>       | <b>-23,6</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>      |

### Nyckeltal

| Mkr  | okt - dec<br>2018 | jul - sep<br>2018 | apr - jun<br>2018 | jan - mar<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jul - sep<br>2017 | apr - jun<br>2017 | jan - mar<br>2017 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rörelseresultat  | 34,0              | -3,3              | -20,3             | 30,1              | 35,8              | -4,0              | -32,2             | -1,8              |
| Avskrivningar och nedskrivningar                       | 34,5              | 15,5              | 33,4              | 32,2              | 30,6              | 31,8              | 33,5              | 32,5              |
| <b>EBITDA</b>  | <b>68,5</b>       | <b>12,2</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>       |
| EBITDA - marginal (%)                                  | 12,8%             | 2,7%              | 3,1%              | 15,7%             | 15,1%             | 7,3%              | 0,4%              | 7,8%              |
| Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit | 144,4             | 152,9             | 113,1             | 151,9             | 173,4             | 111,7             | 139,4             | 114,2             |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten               | 174,9             | 38,7              | 39,2              | 51,8              | 78,0              | 43,0              | 105,1             | 7,6               |
| Räntebärande nettoskuld / EBITDA**                     | 4,4               | 4,9               | 4,2               | 4,1               | 5,0               | 6,2               | 5,4               | 4,6               |
| Räntetäckningsgrad**                                   | 2,4               | 2,2               | 2,4               | 2,3               | 2,0               | 1,7               | 1,9               | 2,4               |
| Soliditet  | 3,0%              | 1,7%              | 3,7%              | 6,4%              | 5,3%              | 2,0%              | 4,1%              | 7,1%              |
| Antal anställda  | 460               | 460               | 456               | 456               | 466               | 457               | 460               | 466               |

\*\*Definieras av obligationslånet WEST 002.

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

| Mkr  | dec<br>2018     |                | dec<br>2017     |                |
|--|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|  | Redovisat värde | Verkligt värde | Redovisat värde | Verkligt värde |
| <b>Finansiella tillgångar</b>              |                 |                |                 |                |
| Övriga långfristiga finansiella fordringar | 57,6            | 57,6           | 28,9            | 28,9           |
| Övriga fordringar inkl kundfordringar      | 115,9           | 115,9          | 140,4           | 140,4          |
| Likvida medel                              | 144,4           | 144,4          | 123,4           | 123,4          |
| <b>Summa</b>                               | <b>317,9</b>    | <b>317,9</b>   | <b>292,7</b>    | <b>292,7</b>   |
| <b>Finansiella skulder</b>                 |                 |                |                 |                |
| Upplåning inkl checkräkningskredit         | 923,5           | 928,0          | 888,3           | 876,4          |
| Övriga skulder inkl leverantörsskulder     | 298,2           | 298,2          | 219,1           | 219,1          |
| <b>Summa</b>                               | <b>1 221,7</b>  | <b>1 226,2</b> | <b>1 170,4</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 (härlädda från prisnoteringar).
- **Nivå 3:** Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data.

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

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

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

## Not 8 – Transaktioner med närstående

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

| Mkr                                 | jan - dec<br>2018                               | 31 dec<br>2018 |
|-------------------------------------|---|----------------|
| <b>Party</b>                        | <b>Transaction(s)</b>                           |                |
| Horizon Objectives Ltd              | Purchase of commercial services                 | 2,9 S          |
| Air Transport Services Group (ATSG) | Lease of B737 and B767 aircraft                 | 155,2 S        |
| Jordahn Management Service IVS      | Purchase of commercial services within B737-800 | 1,6 0,3 S      |

Närstående förhållanden, inklusive innehållet i leasingavtalet ovan finns beskrivna i årsredovisningen för 2017, not 32, förutom för Jordahn Management Service IVS. Bolaget ägs av Lars Jordahn, vilken har varit styrelseledamot och har utfört konsulttjänster. I jämförelse med 2017-12-31 har tillkommit kostnader för leasing och underhåll för tre leasingavtal som ingicks med ATSG sent i december 2017, april 2018 och november 2018. De återstående leasingperioderna är 3,9, 4,3 respektive 4,8 år och avser även underhållsupport.

## 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](http://www.westatatlantic.eu)).

Per 31 december 2018 uppfyller koncernen den finansiella kovenanten enligt maintenancetestet. Finansiella kovenanter enligt villkoren för obligationslånet:

### Maintenancetest:

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

- (i) 6,00 under 2015 och 2016;
- (ii) 5,75 under 2017;
- (iii) 5,50 under 2018-2019

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

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

- (i) 4,25 under 2015 och 2016;
- (ii) 4,00 under 2017;
- (iii) 3,75 under 2018-2019;

(b) Räntetäckningsgraden (kvoten mellan finansiella nettokostnader\*\*\* och EBITDA\*\* överstiger 2,50; och

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

| Beräkning av obligationsdefinierad räntebärande nettoskuld * | 2018-12-31   | 2017-12-31   |
|--|--------------|--------------|
| Långfristiga räntebärande lån                                | 967,9        | 956,7        |
| Checkräkningskredit  | 75,0         | -            |
| Avgår finansiell leasing                                     | -119,4       | -68,3        |
| Avgår likvida medel  | -144,4       | -123,4       |
| <b>Räntebärande nettoskuld*</b>                              | <b>779,1</b> | <b>765,0</b> |

| Beräkning av finansiella nettokostnader***          | jan 2018 - dec 2018 | jan 2017 - dec 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Finansiella intäkter                                | -3,9                | -8,7                |
| Finansiella kostnader                               | 86,3                | 83,4                |
| Transaktionskostnader obligation (WEST001, WEST002) | -4,7                | -4,6                |
| Valutakursförändringar, netto                       | -3,1                | 6,3                 |
| <b>Finansiella nettokostnader***</b>                | <b>74,6</b>         | <b>76,4</b>         |

| Beräkning av obligationsdefinierat EBITDA** | jan 2018 - dec 2018 | jan 2017 - dec 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Rörelseresultat                             | 40,4                | -2,1                |
| Avskrivning & Nedskrivning                  | 115,7               | 128,4               |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>156,1</b>        | <b>126,3</b>        |

### Justering för jämförelsestörande poster

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Avsättning för kundförlust, Nextjet      | 1,6          | -            |
| CRJ200PF-olyckan                         | -            | -0,7         |
| Omstruktureringskostnader, ATP-flotta    | 1,4          | 0,5          |
| Typintroduktions- och uppstartskostnader | 19,7         | 27,6         |
| <b>Obligationsdefinierat EBITDA**</b>    | <b>178,7</b> | <b>153,7</b> |

| Kovenantstest per bokslutsdatum                               | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|------------|------------|
| Räntebärande nettoskuld                                       | 779,1      | 765,0      |
| Obligationsdefinierat EBITDA                                  | 178,7      | 153,7      |
| <b>Räntebärande nettoskuld i förhållande till R12M EBITDA</b> | <b>4,4</b> | <b>5,0</b> |

|                              | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Finansiella nettokostnader   | 74,6       | 76,4       |
| Obligationsdefinierat EBITDA | 178,7      | 153,7      |
| <b>Räntetäckningsgrad</b>    | <b>2,4</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 betalbar av något bolag inom Koncernen; (b) innan avdrag för finansiella nettokostnader; (c) innan hänsyn taget till några extraordinära poster som inte är i linje med den ordinarie verksamheten, och jämförelsestörande poster; (d) innan hänsyn taget till transaktionskostnader för obligationslånet och några transaktionskostnader som avser förvärv av något bolag; (e) ej inkluderat någon upplupen ränta till något bolag inom Koncernen; (f) innan hänsyn taget till 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                                       | okt - dec<br>2018 | okt - dec<br>2017 | jan - dec<br>2018 | jan - dec<br>2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettoomsättning                           | 110,6             | 180,5             | 382,2             | 704,0             |
| Kostnad för sålda tjänster                | -98,4             | -187,4            | -352,2            | -712,5            |
| <b>Bruttoresultat:</b>                    | <b>12,2</b>       | <b>-6,9</b>       | <b>30,0</b>       | <b>-8,5</b>       |
| Försäljningskostnader                     | -0,2              | -1,5              | -1,0              | -3,0              |
| Administrationskostnader                  | -6,3              | -5,9              | -20,5             | -19,7             |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader      | 1,5               | 6,0               | 5,0               | 7,2               |
| <b>Rörelseresultat:</b>                   | <b>7,2</b>        | <b>-8,4</b>       | <b>13,5</b>       | <b>-24,0</b>      |
| Resultat från andelar i koncernföretag    | -18,4             | 54,1              | -18,4             | 54,1              |
| Resultat från andelar i intresseföretag   | -0,1              | -                 | -0,1              | -                 |
| Ränteintäkter och liknande poster         | 9,1               | 9,0               | 35,9              | 35,7              |
| Räntekostnader och liknande poster        | -16,9             | -16,8             | -66,3             | -66,5             |
| <b>Resultat efter finansiella poster:</b> | <b>-19,1</b>      | <b>38,0</b>       | <b>-35,4</b>      | <b>-0,7</b>       |
| Skatt på periodens resultat               | 8,1               | -                 | 8,1               | -                 |
| <b>Periodens resultat:</b>                | <b>-11,0</b>      | <b>38,0</b>       | <b>-27,3</b>      | <b>-0,7</b>       |
| <b>Rapport över övrigt totalresultat</b>  |                   |                   |                   |                   |
| Periodens resultat:                       | -11,0             | 38,0              | -27,3             | -0,7              |
| Övrigt totalresultat:                     | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Totalresultat för perioden</b>         | <b>-11,0</b>      | <b>38,0</b>       | <b>-27,3</b>      | <b>-0,7</b>       |

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

| Mkr                                   | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Finansiella anläggningstillgångar     | 542,9          | 535,0          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>542,9</b>   | <b>535,0</b>   |
| Kortfristiga fordringar               | 537,1          | 418,3          |
| Likvida medel                         | 52,3           | 65,3           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>589,3</b>   | <b>483,6</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>1 132,2</b> | <b>1 018,6</b> |
| Eget kapital                          | 63,4           | 84,0           |
| Långfristiga skulder                  | 13,4           | 853,0          |
| Kortfristiga skulder                  | 1 055,3        | 81,6           |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>1 132,2</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, 22 februari, 2019

Göran Berglund  
Styrelsens ordförande

Tony Auld  
Styrelseledamot

Joseph Payne  
Styrelseledamot

Russell Ladkin  
Styrelseledamot

Lars Jordahn  
VD och Koncernchef

Anders Ehrling  
Styrelseledamot

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



# West Atlantics flygplansflotta och flygstatistik

## Flygplansflottan per 31 december, 2018:

|                   | Ägda      | Leasade   | Inhyrda  | Total     | I Service | Uthyrda  | Parkerade* |
|-------------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|------------|
| BAe ATP-F         | 26        | 5         | -        | 31        | 13        | 1        | 17         |
| Boeing 737-300SF  | 2         | 4         | -        | 6         | 6         | -        | -          |
| Boeing 737-400SF  | 3         | 10        | 1        | 14        | 14        | -        | -          |
| Boeing 737-800BCF | -         | 3         | -        | 3         | 3         | -        | -          |
| Boeing 767-200SF  | -         | 4         | -        | 4         | 4         | -        | -          |
| CRJ200PF          | 2         | -         | -        | 2         | 2         | -        | -          |
|                   | <b>33</b> | <b>26</b> | <b>1</b> | <b>60</b> | <b>42</b> | <b>1</b> | <b>17</b>  |

\*Flygplan som är långtidsparkerade eller ej i daglig operation

## West Atlantic flygstatistik januari – december, 2018:

|                           | 2018            |                  | 2017            |                  |
|---------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                           | Q4<br>okt - dec | YTD<br>jan - dec | Q4<br>okt - dec | YTD<br>jan - dec |
| Utförda flygningar        | 6 097           | 22 535           | 6 328           | 23 862           |
| Regularitet (mål > 99,0%) | 99,3%           | 99,2 %           | 99,3%           | 99,4 %           |
| Antalet flygtimmar        | 6 944           | 25 076           | 6 893           | 24 420           |

## 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

|                                   |               |
|-----------------------------------|---------------|
| Årsredovisning 2018               | 30 april 2019 |
| Delårsrapport januari – mars 2019 | 29 maj 2019   |
| Årsstämma 2019                    | 4 juni 2019   |

## Kontaktinformation

### Lars Jordahn

VD och Koncernchef  
[Lars.Jordahn@westatlantic.eu](mailto:Lars.Jordahn@westatlantic.eu)  
+46 (0) 10 452 95 95

### Magnus Dahlberg

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

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

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

## Definitioner

### Definitioner företagsobligation

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Transaktionskostnader obligation | Direkta kostnader i samband med upptagande av obligationslån, såsom konsultkostnader och arvoden.   |
| Escrow/depositionskonto          | Ett bankkonto tillhörande emittenten och till vilket nettomedlen från obligationen överförs och vilket har ställts som säkerhet till förmån för agenten och obligationsinnehavarna (representerade av agenten) i enlighet med överenskommelsen för Escrow account/depositionskontot   |
| Finansiella avgifter             | Den totala summan av upplupen ränta, kommissioner, avgifter, diskonteringar, betalningsavgifter, premier eller debiteringar och andra finansiella betalningar avseende finansiella skulder oavsett om de är betalda eller kapitaliserade av något företag inom Koncernen enligt den (de) senaste finansiella rapporten (erna) (beräknade på konsoliderad nivå) men inte transaktionskostnader, kapitaliserad ränta avseende lån inom Koncernen eller förlagslån, leasingkostnader avseende 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 tidigast 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)  |
| Jämförelsestörande poster        | Poster som uppstår oregelbundet eller är ovanliga i den ordinarie verksamheten såsom typintroduktions- och uppstarts-kostnader, 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  |