

WEST ATLANTIC

Delårsrapport

1:e januari – 31:e mars 2015

publicerad 27:e maj, 2015



“Fortsatt B737-expansion och ökat ATP-utnyttjande kombinerat med förstärkning av USD och GBP mot SEK var de huvudsakliga faktorerna bakom intäktsökningen om 9 % under första kvartalet 2015, jämfört med samma period föregående år”

— Gustaf Thureborn, VD och Koncernchef

Summering av första kvartalet

- Intäkter ökade till 332 002 Tkr (305 030), en ökning med 9 % driven av ökad operation och valutakurs effekter
- Långsiktigt kontrakt signerat med Norska Posten
- Två BAe ATP flygplan sattes i trafik
- Utförda flygningar 6,592 (6,294) med en regularitet på 98,9 % (99,1)
- Just. EBITDA 50,878 Tkr (55,463), minskade primärt beroende på intäkter från flygplansförsäljningar 2014
- Resultat per aktie -0,46 kr (0,56)

Finansiell information & nyckeltal för Koncernen

	jan - mar 2015	jan - mar 2014	jan - dec 2014
Finansiella mått			
Intäkter	332 002	305 030	1 244 278
Just. EBITDA	50 878	55 463	224 412
EBITDA	37 894	52 993	183 865
Periodens resultat	- 12 375	15 203	10 584
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29 494	32 717	200 292
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-60 361	-84 053	- 190 650
Resultat per aktie	-0,46	0,56	0,39
Räntebärande skuld / EBITDA	3,68	3,07	3,13
Räntetäckningsgrad*	3,24	3,10	3,58
Soliditet	19,9%	22,2%	21,5%
Operationella mått			
Regularitet	98,9%	99,1%	99,3%
Utförda flygningar	6 592	6 294	27 241
Schemalagda destinationer	49	49	48
Flygplan i trafik (inkl. inhyrningar)	44	42	44
Antal genomsnittsanställda	499	454	472

* Definierad som EBITDA/Finansiella kostnader, netto

Till följd av omräkningar har beloppen för intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten justerats jämfört med delårsrapporten för januari – mars, 2014. För en mer detaljerad beskrivning av omräkningarna, se kommentarerna i anslutning till rapporten över resultatet samt rapporten över kassaflöde

Kommentarer från VD och Koncernchef

Intäkter, resultat och operationell verksamhet

Fortsatt B737-expansion och ökat ATP-utnyttjande kombinerat med förstärkning av USD och GBP mot SEK var de huvudsakliga faktorerna bakom intäktsökningen om 9 % under första kvartalet 2015, jämfört med samma period föregående år.

West Atlantic genomförde 6 592 (6 294) flygningar, en ökning med 4,7 % jämfört med samma period föregående år. Regulariteten uppgick till 98,9 % (99,1) vilket var positivt mot bakgrund av förändringar inom flygnätverket samt säsongeffekter.

Justerat EBITDA uppgick till 50 878 Tkr (55 463), vilket motsvarar en marginal om 15,3 % (18,2). Den primära orsaken till det lägre Justerat EBITDA var minskade intäkter från flygplansförsäljningar. Just. EBITDA marginal exklusive intäkter från flygplansförsäljningar uppgick till 14,8% (15,2). Den minskade marginalen berodde primärt på uppstartskostnader för nya operationer i kombination med ökade underhålls- och leasingkostnader, delvis till följd av ogynnsamma valutafluktuationer för USD och GBP gentemot SEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 29 494 Tkr (32 717), och den primära skillnaden är hänförligt till förändring i rörelsekapital.

Marknad & kunder

West Atlantic AB (publ) har signerat ett avtal med Posten Norge för att fortsätta att tillgodose hela det inhemska postnätverket. Avtalet börjar gälla i augusti 2015.

Koncernen satte ytterligare två BAe ATP flygplan i expresstrafik under kvartalet. Det ena avtalet gäller för att täcka temporär efterfrågan medan det andra är ett långsiktigt avtal. Båda kontrakten förväntas öka utnyttjandet och operationell effektivitet genom hela nätverket.

B767-projektet slutfördes under slutet av första kvartalet och den kommersiella starten planerades till början av april. Projektet att addera B767-kapacitet till Koncernens tjänsteutbud har varit en utdragen process och nu ser West Atlantic fram emot möjligheten att dra nytta av denna långsiktiga investering. Arbetet med infasningen av ytterligare kapacitet kommer fortsätta under 2015.

Den Europeiska fraktmarknaden fortsätter att utvecklas starkt, såsom rapporterats i slutet av år 2014 med

hänsyn både till temporär trafik och långsiktig nätverkskapacitet. Med beaktande av att volymerna hos West Atlantic under fjärde kvartalets högsäsong uppnådde historiskt sett höga nivåer, är utsikterna goda att under 2015 öka operationen, särskilt på expressmarknaden med både tillgänglig och ny kapacitet.

Omstrukturering av den operationella plattformen

Koncernen genomgår för närvarande en organisatorisk konsolideringsprocess vilket följer av ett strategiskt beslut att omstrukturera Koncernen till att bli ett flygbolag under 2015/2016. Processen inleddes redan 2013 när Koncernen tog det första steget i och med försäljningen av dess tredje flygbolag med bas i Luxemburg. Processen fortsatte under 2014 när all omfattande underhållsverksamhet avseende strukturella inspektioner centraliserades och när ett koncerngemensamt 24-timmars logistikcenter etablerades.

Omstruktureringen förväntas leda till en mer integrerad organisation och samtidigt ge ytterligare långsiktiga effektivitetsförbättringar. Projektet "ett flygtillstånd" är planerat att genomföras löpande under 2015 och 2016 samt markerar samtidigt Koncernens ambition att fortsätta strömlinjeforma processerna för att öka den långsiktiga operationella effektiviteten.

Utsikter

Marknadsutsikterna för helåret 2015 ser fortsatt stabila ut och med ytterligare två expresskontrakt för ATP kommer West Atlantics kapacitetsutnyttjande av den befintliga flygplansflottan att öka.

Koncernen skall under 2015 ytterligare öka ansträngningarna att rationalisera och strömlinjeforma organisationen på den tekniska och flygoperativa sidan. Koncernen förväntar en effektivisering av dessa åtgärder under 2016 och med full effekt från 2017 i enlighet med projektet "ett flygtillstånd"

I tillägg till att optimera den operationella plattformen kommer fokus att vara att öka närvaron på B737- och B767-marknaderna inom vilka Koncernen har identifierat flertalet intressanta möjligheter under 2015 och början av 2016.

Gustaf Thureborn
VD & 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 fraktflygkoncern specialiserad inom post och expressfrakt i Europa. Med många års erfarenhet erbjuder kunderna anpassade effektiva lösningar för lufttransport, tekniskt underhåll och flygplansleasing.

Rapportens omfattning

Denna delårsrapport omfattar perioden 2015-01-01 till 2015-03-31. De jämförande uppgifterna i delårsrapporten avser motsvarande perioder under 2014, 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

Intäkter uppgick under perioden till 332 002 Tkr (305 030) vilket var en ökning om 9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Fortsatt expansion för B737-trafik och ökat utnyttjande av ATP i kombination med gynnsamma valutärörelser för USD och GBP gentemot SEK var de huvudsakliga orsakerna.

Justerat EBITDA sjönk till 50 878 Tkr (55 463). Minskningen i justerat EBITDA berodde primärt av lägre intäkter från flygplansförsäljningar. Dessutom bidrog även uppstartskostnader för nya operationer i kombination med ökat underhåll och leasingkostnader till följd av ogynnsamma valutafluktuationer för USD och GBP gentemot SEK. För definition och beräkning av justerat EBITDA se not 3.

EBITDA uppgick till 37 894 Tkr (52 993) och påverkades av icke-återkommande poster på -4 653 Tkr (-667) vilka huvudsakligen var uppstartskostnader för flygplanstypen B767. För mer information om icke återkommande kostnader se not 3.

Rörelseresultatet uppgick till 7 695 Tkr (33 678), men påverkades negativt av en nedskrivning av flygplanskomponenter med 3 722 Tkr. Rörelseresultatet reducerades vidare av ökade avskrivningar för periodiskt underhåll.

Resultat före skatt uppgick till -15 070 Tkr (19 573) och påverkades av realiserade valutakursförluster på finansiella leasingavtal i USD med -8 406 Tkr.

Periodens resultat uppgick till -12 375 Tkr (15 203). Inkomstskatt bestod huvudsakligen av uppskjutna skatter.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 29 494 Tkr (32 717). Minskningen jämfört med föregående år är hänförligt till förändringen av rörelsekapitalet, vilken uppgick till -39 712 Tkr (-32 815). Det förbättrade kassaflödet från investeringsverksamheten, -60 361 Tkr (-84 053) beror i huvudsak på förvärvet av en B737-400 under samma period föregående år, vilket uppgick till -51 500 Tkr. Förbättringen motverkas emellertid av investeringar i tungt underhåll, strukturella inspektioner samt komponenter, vilka var högre under

denna period. Det förbättrade kassaflödet från finansieringsverksamheten, 34 212 Tkr (-6 581) beror på en ny kreditfacilitet om 40 000 Tkr, se nedan signifikanta händelser under perioden. Kassaflödet för perioden uppgick till 3 345 Tkr (-57 917).

Investeringar i anläggningstillgångar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 57 037 Tkr (82 497) beroende på ovan nämnda faktorer. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 Tkr (0). Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 3 354 Tkr (1 623) inkluderade i övriga förändringar från investeringsverksamheten, vilka uppgick till 3 324 Tkr (1 556) inklusive erhållna räntor.

Försäljningar av anläggningstillgångar

Under perioden har inga materiella försäljningar skett av anläggningstillgångar. Under samma period föregående år såldes ett flygplan för 15 000 Tkr.

Nedskrivning av anläggningstillgångar

Under perioden har en nedskrivning av flygplanskomponenter skett, vilken uppgick till 3 722 Tkr (0).

SIGNIFIKANTA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Avtal med Posten Norge signerat

Enligt vad som framgått i årsredovisningen för 2014, slöt Posten Norge A/S och Koncernen i februari ett nytt avtal avseende inrikes postflygtransporter i Norge. Det nya avtalet börjar gälla i augusti 2015 och sträcker sig till juli 2020 med option på förlängning i upp till ytterligare tre år. Avtalet innebär oförändrad operation för Koncernen jämfört med nuvarande avtal.

Övriga nya kontrakt

Koncernen tilldelades två nya BAe ATP expresskontrakt vilka startade i januari. Ett avtal gäller för att täcka temporär efterfrågan medan det andra är ett långsiktigt avtal. Dessa kontrakt förväntas öka utnyttjandet och operationell effektivitet genom hela nätverket.

Ökad kreditfacilitet

West Atlantic ökade sin finansiering genom tecknandet av en ny kreditfacilitet i januari om 40 000 Tkr. Finansieringen kommer primärt nyttjas för investeringar och arbetskaptal för B767-operationen.

Potentiell listning på NASDAQ, Stockholm

Styrelsen i West Atlantic AB (publ) har beslutat att utvärdera möjligheten för en notering av aktierna på Nasdaq, Stockholm. Carnegie Investment Bank har utsetts till finansiell rådgivare och Gernandt & Danielsson har utsetts till legal rådgivare.

ORGANISATION

Genomsnittligt antal anställda under perioden jan-mar var 499 (454).

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 21 628 Tkr (16 399). Likvida medel inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter uppgick till 71 628 Tkr (66 399). Eget kapital uppgick till 221 570 Tkr (235 874) och soliditeten uppgick till 19,92 (22,22) procent. Räntebärande skulder, netto uppgick till 621 569 Tkr (582 351) Tkr, se not 8 Obligationslån.

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 redovisas i not 5.

ERSÄTTNINGSPOLICY

Vägledande är att West Atlantic ska erbjuda sin ledning och nyckelpersoner konkurrenskraftig ersättning baserad på marknadsläget, företagets prestation och individuell prestation. Ersättningens utformning ska försäkra att ledningen och nyckelpersoner och aktieägarna har gemensamma mål.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

West Atlantics verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter skulle kunna ha en negativ inverkan på dess framtid, resultat eller finansiella ställning. West Atlantic-Koncernen arbetar aktivt för att både identifiera och minimera risker. Nedan listas, utan inbördes ordning, de riskfaktorer som bedöms vara av störst betydelse:

- Instabilitet på finansiella marknader
- Fluktuationer i utländsk valuta och bränslepriser
- Marknads- och politiska risker
- Operationella risker

En mer utförlig beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer Koncernen bedömer vara väsentliga, återfinns i årsredovisningen för 2014, publicerad 29 april 2015. Koncernen bedömer inte att någon signifikant förändring i riskbedömningen skett, jämfört med årsredovisningen 2014.

RÄTTSLIGA PROCESSER

Beträffande den rättsliga processen i Frankrike, omnämnt i delårsrapporten för fjärde kvartalet 2014 och i årsredovisningen för motsvarande år, minskade Koncernen avsättningen per 31 mars 2015 med 4 400 Tkr jämfört med 31 december 2014. Detta beror på att två delar av processerna har blivit slutligt reglerade under perioden. I samband med dessa avgöranden fick ytterligare 1 985 Tkr erläggas utöver gjorda avsättningar. Kvarvarande process avser obetalda sociala avgifter och bedöms bli reglerade under året. West Atlantic är därutöver inte part i något rättsligt förfarande som har betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

MILJÖINFORMATION

Det i Koncernen ingående bolaget West Air Sweden AB är anmälningspliktigt enligt miljöbalken. Anmälningsplikten avser hantering av oljor i ringa omfattning varför tillstånd ej erfordras. Koncernens flygplansflotta består främst av andra generationens Turboprop flygplan. Dessa är väsentligt mer miljövänliga både ur ett buller-, bränsle- och CO₂ perspektiv jämfört med de äldre första generationens flygplan. Under 2012 startade handeln med utsläppsrätter inom EU.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

Transaktioner mellan Moderbolaget och dess dotterbolag, vilka är närstående, elimineras i koncernredovisningen. Dessa transaktioner samt eventuella transaktioner med intressebolag har gjorts på marknadsmässiga villkor. Koncernen har även gjort transaktioner med övriga närstående parter på marknadsmässiga villkor, under perioden januari – mars, se not 6.

SIGNIFIKANTA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

Första kommersiella flygningen med B767 genomförd

Koncernens första B767 levererades på Birminghams flygplats i februari för att genomgå de avslutande inspektionerna innan operationsstart. Flygplanet gjorde sin första kommersiella flygning den 7 april 2015. Flygplanet leasas på operationellt leasingkontrakt.

West Atlantic tilldelade kontrakt för fyra B737-400 flygplan

DHL har tillkännagivit att West Atlantic har blivit tilldelade fyra nya långsiktiga B737 kontrakt under 2015. Koncernen håller för närvarande på att inhämta kapacitet för att effektivt kunna tillgodose behovet enligt tidplan. Den beräknade tidplanen för när behovet ska vara tillgodosett är sex månader.

UTSIKTER

Marknadsutsikterna för helåret 2015 ser fortsatt stabila ut och de två nya expresskontrakten rapporterade ovan kommer att förbättra kapacitetsutnyttjandet av den befintliga flygplansflottan.

SÄSONGSEFFEKTER

Med avseende på Koncernens verksamhet inom fraktflyg uppkommer exponering mot säsongseffekter. Detta drivs primärt av den operativa kalendern. Andra faktorer inkluderar semestersäsongen och vinteroperationer. Säsongseffekter påverkar Koncernens ställning och resultat under kalenderåret.

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. Vidare är en majoritet av Koncernens flygplansflotta finansierad via obligationslånet, utgivet av Moderbolaget.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 147 156 Tkr (140 306), vilket var en ökning om 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 5 681 Tkr (4 887). Ökningen av rörelseresultatet utgörs i huvudsak av övriga intäkter vilka i huvudsak består av valutakursvinster hänförligt till rörelsen. Periodens resultat uppgick till 1 991 Tkr (1 844).

Finansiell ställning och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 8 708 Tkr (9 275). Likvida medel inklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter uppgick till 58 708 Tkr (59 275). Eget kapital uppgick till 62 106 Tkr (50 371) och räntebärande skulder uppgick till 491 862 Tkr (489 222).

Obligation

Bolaget har emitterat ett obligationslån som är föremål för handel på NASDAQ i Stockholm sedan 11 april 2014. Instrumentet heter WEST001, antalet utgivna instrument är 500 stycken med ett nominellt värde om 1 000 Tkr per instrument. För villkoren i obligationslånet hänvisas till West Atlantics hemsida, www.westatlantic.eu

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

Tkr	jan - mar 2015	jan - mar 2014	jan - dec 2014
Intäkter*	332 002	305 030	1 244 278
Kostnad för sålda tjänster*	-310 640	-257 034	-1 124 472
Bruttoresultat:	21 362	47 996	119 806
Försäljningskostnader	-1 386	-1 957	-8 601
Administrationskostnader	-11 151	-11 735	-43 736
Övriga rörelseintäkter och kostnader*	-1 130	-626	22 740
Rörelseresultat:	7 695	33 678	90 209
Finansiella intäkter	1 790	1 080	8 605
Finansiella kostnader	-24 555	-15 185	-77 213
Resultat före skatt:	-15 070	19 573	21 601
Inkomstskatt	2 695	-4 370	-11 017
Periodens resultat:	-12 375	15 203	10 584
Hänförligt till:			
- Moderföretagets aktieägare	-12 375	15 203	10 584
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK):	-0,46	0,56	0,39
Rapport över övrigt totalresultat			
Periodens resultat:	-12 375	15 203	10 584
Övrigt totalresultat:			
Poster som kan omföras till periodens resultat:			
Valutakursdifferenser	648	328	2 300
Totalresultat för perioden:	-11 727	15 531	12 884
Hänförligt till:			
- Moderföretagets aktieägare	-11 727	15 531	12 884

*Jämfört med den tidigare rapporterade delårsrapporten för januari – mars 2014 har omklassificeringar skett av intäkter, kostnad för sålda tjänster samt övriga rörelseintäkter. En omklassificering berör försäljning av flygplan. Numera inkluderas hela ersättningen bland intäkterna, inte enbart nettovinsten av försäljningen. En annan post är omklassificering från intäkter till övriga rörelseintäkter och berör justering av reavinst på flygplansförsäljningar till följd av sale and lease-back transaktioner vilket gjordes i samband med övergången till IFRS. Mer detaljer om båda dessa justeringar kan erhållas via årsredovisningen för år 2014, not 34, ref g). Effekterna jämfört med delårsrapporten för januari – mars 2014 är ökade intäkter med 6 046 Tkr, ökade kostnader för sålda tjänster med 7 220 Tkr samt ökade rörelseintäkter med 1 174 Tkr.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

TKR	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	906	2 098	1 165
Materiella anläggningstillgångar	718 247	667 666	720 858
Finansiella anläggningstillgångar	20 446	29 091	15 373
Summa anläggningstillgångar	739 599	698 855	737 396
Varulager	130 301	123 899	120 718
Kortfristiga fordringar	204 305	206 136	192 737
Likvida medel	21 628	16 399	17 627
Summa omsättningstillgångar	356 234	346 434	331 082
Tillgångar som innehas för försäljning	16 275	16 275	16 275
Summa tillgångar	1 112 108	1 061 564	1 084 753
Eget kapital	221 570	235 874	233 297
Långfristiga skulder	675 861	628 455	642 375
Kortfristiga skulder	214 677	197 235	209 081
Summa eget kapital och skulder	1 112 108	1 061 564	1 084 753

Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

TKR	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst inkl periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital, 1 januari 2015	27 005	2 203	204 089	233 297
Periodens övriga totalresultat jan - mar	-	648	-12 375	-11 727
Utgående balans per 31 mars 2015	27 005	2 851	191 714	221 570
Ingående eget kapital, 1 januari 2014	27 005	-97	193 435	220 343
Periodens övriga totalresultat jan - mar	-	328	15 203	15 531
Utgående balans 31 mars 2014	27 005	231	208 638	235 874
Ingående eget kapital, 1 januari 2014	27 005	-97	193 435	220 343
Koncernmässiga justeringar	-	-	70	70
Årets övriga totalresultat	-	2 300	10 584	12 884
Utgående balans 31 dec 2014	27 005	2 203	204 089	233 297

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TKR	jan - mar 2015	jan - mar 2014	jan - dec 2014
Rörelseresultat	7 695	33 678	90 209
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar	30 199	19 315	93 656
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	33 852	18 529	28 122
Betald inkomstskatt	-2 540	-5 990	-5 828
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	69 206	65 532	206 159
Förändring av rörelsekapital	-39 712	-32 815	-5 867
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	29 494	32 717	200 292
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-57 037	-82 497	-207 549
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	2 176
Övriga förändringar från investeringsverksamheten	-3 324	-1 556	14 723
Kassaflöde från investeringsverksamheten*	-60 361	-84 053	-190 650
Kassaflöde från finansieringsverksamheten*	34 212	-6 581	-65 267
Periodens kassaflöde	3 345	-57 917	-55 625
Likvida medel vid periodens början	17 627	74 562	74 562
Valutakursdifferenser i likvida medel*	656	-246	-1 310
Likvida medel vid periodens slut	21 628	16 399	17 627

*Jämfört med den tidigare rapporterade delårsrapporten för januari – mars 2014 och årsredovisningen för 2014 har omräkning skett av rapport över kassaflödet, på grund av re-klassificeringar. För januari – mars 2014 har kassaflödet från den löpande verksamheten minskat med 6 902 Tkr. Kassaflöde från investeringsverksamheten har minskat med 8 748 Tkr och valutakursdifferenser i likvida medel har minskat med 162 Tkr. Den huvudsakliga orsaken till minskningen av kassaflödet från finansieringsverksamheten är omklassificeringen av checkräkningskrediten från finansieringsverksamhet till rörelsekapital, vilket då har minskat. Minskningen motverkas dock av flytten av flytten av försäljning av materiella anläggningstillgångar från investeringsverksamheten till den löpande verksamheten. Jämfört med årsredovisningen för 2014, har kassaflödet från den löpande verksamheten minskat med 26 776 tkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten har ökat med samma belopp och beror på omklassificeringen av checkräkningskrediten.

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) och utgivna tolkningar, vilka har presenterats i Koncernens årsredovisning för 2014. De mindre ändringarna i IFRS som har trätt i kraft under 2015 har inte påverkat Koncernens finansiella rapporter väsentligt. Vidare tillämpar Koncernen 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 tusentals kronor, Tkr 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 förutom att Koncernens avsättningar för rättsliga processer numera klassificeras som kortfristig istället för långfristig.

Vidare har vissa re-klassificeringar skett i rapporten för Koncernens kassaflöde, se kommentarer till denna. För en fullständig sammanfattning av Koncernens redovisningsprinciper, se not 1 väsentliga redovisningsprinciper i årsredovisningen 2014 tillgänglig på hemsidan för West Atlantic AB (publ), www.westatlantic.eu.

Not 2 – Intäkternas fördelning

TKR	jan - mar 2015	jan - mar 2014	jan - dec 2014
Fraktflyg	306 964	268 018	1 145 282
Teknikertjänster	21 038	15 339	59 372
Försäljning av flygplan och komponenter	-	15 056	15 350
Flygplansleasing	3 638	3 215	14 491
Övrig nettoomsättning	362	3 402	9 783
Summa	332 002	305 030	1 244 278

Not 3 – Justerat EBITDA

TKR	jan - mar 2015	jan - mar 2014	jan - dec 2014
EBITDA	37 894	52 993	183 865
Operationella leasingkostnader*	8 421	1 803	21 286
Uppstartskostnader för B767/B737-400	2 623	667	3 481
Legala rättsliga processer, Frankrike	1 940	-	15 780
Summa	50 878	55 463	224 412

**Då en del av Koncernens finansieringsportfölj består av flygplansleasing väljer Koncernen att återföra operationella leasingkostnader till justerat EBITDA för att återspegla det operationella resultatet oberoende av om avtalen klassificeras som operationella eller finansiella.*

Not 4 – Övriga rörelseintäkter och kostnader

TKR	jan - mar 2015	jan - mar 2014	jan - dec 2014
Valutakursvinster från rörelsen	751	758	3 392
Managementarvode från samarbetsavtal	789	-	16 574
Periodiserad vinst från flygplansförsäljning	1 174	1 174	4 696
Valutakursförluster från rörelsen	-3 844	-2 558	-1 922
Summa	-1 130	-626	22 740

Not 5 – Verkligt värde och redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder

	mar 2015		dec 2014	
TKR	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Övriga långfristiga finansiella fordringar	19 379	19 379	14 306	14 306
Övriga fordringar inkl. kundfordringar	116 100	116 100	146 753	146 753
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-
Likvida medel	21 628	21 628	17 627	17 627
Summa	157 107	157 107	178 686	178 686
Finansiella skulder				
Upplåning inkl. checkräkningskredit	554 714	594 152	512 263	545 701
Övriga skulder inkl. leverantörsskulder	186 827	186 827	198 162	198 162
Finansiella skulder till verkligt värde	-	-	-	-
Summa	741 541	780 979	710 425	743 863

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 (dvs. som härledda från prisnoteringar)
- Nivå 3: Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data. Koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder värderade enligt denna nivå.

Per 2015-03-31 har Koncernen inga finansiella tillgångar eller skulder vilka värderas enligt verkligt värde via resultaträkningen.

I nivå 1 klassificeras: obligationslånet, som är föremål för handel på Nasdaq OMX i Stockholm.

I nivå 2 klassificeras: Icke räntebärande långfristiga finansiella fordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde och där räntan som används för att diskontera beloppet till anskaffningsvärdet är härledd från en prisnotering och en bedömning är gjord av Koncernen utifrån denna notering. Vidare klassificeras här derivatinstrument där värdering sker till verkligt värde för valutaterminer vilka baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad.

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

Not 6 – Transaktioner med närstående

Medicinkonsulterna Göran Berglund AB

Bolaget ägs av Göran Berglund (styrelseordförande och aktieägare i West Atlantic AB (publ)). Koncernen har fakturerat bolaget för flygplansunderhåll och bränsle till ett belopp av 143 Tkr. Per rapportdatum hade Koncernen en utestående fordran på 143 Tkr på detta bolag.

Förvaltningsbolaget Örgryte KB

Bolaget ägs till en väsentlig del indirekt av Gustaf Thureborn (VD och koncernchef samt aktieägare i West Atlantic AB (publ)). Koncernen har erlagt hyra av kontor till detta bolag till ett belopp av 1 545 TKR, enligt ett långsiktigt affärsavtal sedan 1997.

Erik Thun AB

Detta bolag representeras av dess styrelseordförande Staffan Carlson, tillika styrelseledamot i West Atlantic AB (publ) sedan 27 Maj 2014. Närstående transaktionen avser erhållet managementarvode från samarbetsavtalet, vilket uppgick till 789 Tkr. För mer detaljer kring detta samarbete, se årsredovisningen för 2014, not 1 väsentliga redovisningsprinciper, p 1.10, samarbetsavtal. Per rapportdatum 31 Mars 2015 hade Koncernen inga utestående fordringar eller skulder till bolaget.

Horizon Ltd

Bolaget representeras av Russell Ladkin, som är aktieägare i West Atlantic AB (publ) och ingår i Koncernens ledningsgrupp. Horizon Ltd fakturerade Koncernen 59 Tkr för kommersiella konsulttjänster. Per rapportdatum 31 Mars 2015 hade Koncernen inga utestående fordringar eller skulder till detta bolag.

All Konsult Langhard KB

Bolaget ägs av Claudia Ladkin som ingår i Koncernens ledningsgrupp. All Konsult Langhard KB fakturerade Koncernen 249 Tkr för HR konsulttjänster. Per rapportdatum 31 Mars 2015 hade Koncernen inga utestående fordringar eller skulder till detta bolag.

ATSG

Koncernen har under perioden ingått ett operationellt leasingavtal med ett helägt dotterbolag till ATSG (representerade i styrelsen och aktieägare). Leasingavtalet avser ett B767 flygplan på 4,5 år, men innehåller en option för Koncernen att säga upp avtalet ifall kommersiellt kontrakt för flygplanet saknas. Leasingen har ännu inte haft någon inverkan på resultatet men kommer att få effekt från april då flygplanet genomförde sin första kommersiella flygning, se signifikanta händelser efter rapportperioden. Koncernen har under perioden även hyrt in en B767 på wet-lease från ATSG. Inhyrningen har inte haft någon väsentlig inverkan på periodens resultat eller på den finansiella ställningen.

Not 7 – Affärssegment

I årsredovisningen för 2014, not 1 Väsentliga redovisningsprinciper, p 1.19 Affärssegment, beskrivs den interna rapporteringen och det affärssegment inom vilket Koncernen bedriver verksamheten. Under delårsperioden har det inte skett några förändring i affärssegmentet eller det sätt på vilket rapportering sker. Se årsredovisningen 2014 för ytterligare information.

Not 8 – Obligationslån – Finansiell ställning och kovenanter

Som en del av villkoren för obligationslånet presenterar Moderbolaget kvartalsvis sin finansiella position och uppfyllnadsgraden av kovenanter, vilka inryms i kreditavtalet. Alla relevanta definitioner av nyckeltal och beräkning av kovenanter finns att läsa i villkoren för obligationslånet, vilka är publicerade på West Atlantics hemsida.

Finansiella kovenanter enligt obligationslånevillkoren:

”Maintenance” tester: emittenten skall tillse att:

- (a) Kvoten mellan netto räntebärande skuld och EBITDA skall ej överstiga:
 - (i) 5,00 under 2013;
 - (ii) 4,50 under 2014; och
 - (iii) 4,00 under 2015-2018 och
- (b) Räntetäckningsgraden skall överstiga
 - (i) 2,00 under 2013;
 - (ii) 2,25 under 2014; och
 - (iii) 2,50 under 2015-2018

”Incurrence” test: emittenten skall tillse att:

- (a) Kvoten mellan netto räntebärande skuld och EBITDA är mindre än 4,00; och
- (b) Räntetäckningsgraden överstiger 2,50

Beräkningen av kvoten mellan netto räntebärande skuld och EBITDA i förhållande till ”incurrence” test skall göras per testdatum beslutat av emittenten, dock ej senare än en månad innan upptagandet av ny finansiell skuld (alternativt betalning av en begränsad betalning). Testet skall göras på det relevanta datumet men måste inkludera den föreslagna upptagna finansiella skulden, under förutsättning att denna är räntebärande (dock får ingen kassabalans som reducerar nettoskulden tas med i beräkningen).

Beräkningen av räntetäckningsgrad skall göras för den aktuella periodens sista dag inrymd i den senaste finansiella rapporten.

Beräkningen av EBITDA, finansiella kostnader och finansnetto för den relevanta perioden skall beräknas på den sista dagen inrymd i den senaste finansiella rapporten och användas för att beräkna ”incurrence” test och i den mån det berör (i) nedan även ”maintenance test” men justerat så:

- (i) Eventuellt flygplansförvaltande företag förvärvat eller avyttrat av Koncernen under den aktuella perioden, eller efter den aktuella perioden men före det aktuella testdatumet skall inkluderas eller exkluderas på pro-forma basis för hela den aktuella perioden; och
- (ii) Eventuellt flygplansförvaltande företag som skall anskaffas med medel från ny finansiell skuld skall inkluderas på pro-forma basis för hela den aktuella perioden;

förutsatt att pro-forma justeringar för EBITDA och finansnetto har blivit konfirmerade av en respektabel revisionsbyrå samt att emittenten försett Bond-Trusteen med bevis att så skett.

West Atlantic Koncernen – Rapporterade kovenanter baserade på perioden Jan 2015 – Mar 2015:

Rullande 12 månaders EBITDA:	168 766 Tkr
Räntebärande skulder, netto 2015-03-31:	621 569 Tkr
Rullande 12 månaders finansiella kostnader, netto:	52 046 Tkr

- Kvoten mellan netto räntebärande skuld och EBITDA: 3,68 x < 4,00
- Räntetäckningsgrad: 3,24 x > 2,50

Moderbolagets rapport

Rapport över resultat och övrigt totalresultat

TKR	jan - mar 2015	jan - mar 2014	jan - dec 2014
Nettoomsättning	147 156	140 306	581 170
Kostnad för sålda tjänster	-138 761	-127 171	-561 704
Bruttoresultat:	8 395	13 135	19 466
Försäljningskostnader	102	-493	-1 837
Administrationskostnader	-3 565	-5 411	-22 161
Övriga rörelseintäkter och kostnader	749	-2 344	9 912
Rörelseresultat:	5 681	4 887	5 380
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	16 821
Ränteintäkter och liknande poster	7 060	7 992	33 504
Räntekostnader och liknande poster	-10 896	-11 080	-44 170
Resultat efter finansiella poster:	1 845	1 799	11 535
Skatt på periodens resultat	146	45	53
Periodens resultat:	1 991	1 844	11 588
Rapport över övrigt totalresultat			
Periodens resultat:	1 991	1 844	11 588
Övrigt totalresultat:	-	-	-
Totalresultat för perioden	1 991	1 844	11 588

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

TKR	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	153	241	175
Finansiella anläggningstillgångar	386 696	81 899	386 705
Summa anläggningstillgångar	386 849	82 140	386 880
Kortfristiga fordringar	225 220	581 036	191 389
Likvida medel	8 708	9 275	964
Summa omsättningstillgångar	233 928	590 311	192 353
Summa tillgångar	620 777	672 451	579 233
Eget kapital	62 106	50 371	60 115
Obeskattade reserver	1 460	1 460	1 460
Långfristiga skulder	494 568	492 363	494 092
Kortfristiga skulder	62 643	128 257	23 566
Summa eget kapital och skulder	620 777	672 451	579 233
Ställda säkerheter	398 327	405 223	398 327
Ansvarsförbindelser	201 976	156 273	187 857

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 Koncernen är exponerad.

Göteborg, 2015-05-26

Göran Berglund
Styrelseordförande

Gustaf Thureborn
VD, Styrelseledamot

Staffan Carlson
Styrelseledamot

Joseph Payne
Styrelseledamot

Fredrik Lindgren
Styrelseledamot

Denna delårsrapport ej varit föremål för granskning av Bolagets revisorer.

West Atlantic flygplansflotta och flygstatistik

Flygplansflottan per 2015-03-31:

	Ägda	Leasade	Inhyrda	Total	I service	Uthyrd	Parkerade
BAe ATP-F	31	8	-	39	33	-	6
BAe ATP	2	-	-	2	-	1	1
Boeing 737-300	2	4	-	6	6	-	-
Boeing 737-400	1	1	-	2	1	1	-
CRJ200PF	3	-	-	3	3	-	-
TOTAL	39	13	-	52	44	2	7



BAe ATP/F



CRJ200PF



Boeing 737-300/400

West Atlantic flygstatistik januari – mars, 2015

	2015	2014
	Jan - Mar	Jan - Mar
Utförda flygningar	6 592	6 294
Regularitet (mål >99%)	98,9%	99,1%
Antal flygtimmar	6 916	6 645
Schemalagda destinationer	49	49

Årsredovisning

Årsredovisning för 2014 publicerades den 2015-04-29 och finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

Årsstämma

Koncernens årsstämma hölls den 26 maj 2015 på Koncernens huvudkontor beläget i Göteborg (Prästgårdsgatan 1, 412 71 Göteborg).

Finansiell kalender

Delårsrapport Q2 (april - juni) 13 augusti, 2015
Delårsrapport Q3 (juli – september) 25 november, 2015
Delårsrapport Q4 (oktober – december) 26 februari, 2016
Årsredovisning 2015, 27 april, 2016

All rapporter finns tillgängliga på Engelska och Svenska och kan hämtas från West Atlantic's 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.