

# WEST ATLANTIC

## Delårsrapport

1 januari – 31 December 2016

Publicerad 28 Februari, 2017



### Oktober - December

- Tillväxt för B737/B767-flottan vilket motverkades av minskat utnyttjande av ATP-flottan. Underliggande intäktstillväxt uppgick till -4,0 % (9,2) jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA uppgick till 38,2 Mkr (38,5) motsvarande en marginal om 10,8 % (10,6).
- Resultat per aktie -0,86 kr (-1,70).
- Ett nytt utökat kontrakt har erhållits med Royal Mail. Det femåriga kontraktet började löpa i januari 2017.
- Leverans togs av ett B737-400-flygplan via ett långsiktigt operationellt leasingavtal.

### Januari - December

- Tillväxt för B737/B767-flottan vilket motverkades av minskat utnyttjande av ATP-flottan. Underliggande intäktstillväxt uppgick till -2,8 % (8,6) jämfört med samma period föregående år.
- EBITDA uppgick till 127,5 Mkr (177,9) motsvarande en marginal om 9,7 % (12,6).
- Resultat per aktie -3,03 kr (-1,84).
- Obligationslånet, vilket utgavs 2015 (WEST 002) har noterats på NASDAQ, Stockholm i januari 2016.
- Aktieägarna ändrade styrelsens sammansättning och en ny verkställande direktör utsågs.
- Ett av koncernens CRJ200PF-flygplan var involverat i en tragisk olycka.
- Ett nytt utökat kontrakt tilldelades med Royal Mail.
- Två B737-400-flygplan anskaffades samt två B737-400-flygplan levererades via långsiktiga operationella leasingavtal.

## Finansiell information & nyckeltal för Koncernen

Alla siffror är angivna i Mkr, om inte annat anges nedan	okt - dec 2016	okt - dec 2015	jan - dec 2016	jan - dec 2015
<b>Finansiella mått*</b>				
Intäkter	353,5	364,6	1 320,4	1 409,9
Intäktstillväxt	-3,0%	12,6%	-6,3%	13,3%
Underliggande intäktstillväxt	-4,0%	9,2%	-2,8%	8,6%
EBITDA	38,2	38,5	127,5	177,9
EBITDA - marginal (%)	10,8%	10,6%	9,7%	12,6%
Periodens resultat	-23,3	-45,9	-81,8	-49,6
Likvida medel inkl ej utnyttjad checkräkningskredit	160,2	316,8	160,2	316,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	68,9	40,6	240,1	216,7
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,86	-1,70	-3,03	-1,84
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	5,1	3,4	5,1	3,4
Räntetäckningsgrad**	2,1	2,9	2,1	2,9
Soliditet	8,2%	13,3%	8,2%	13,3%
Totala tillgångar	1 276,8	1 412,1	1 276,8	1 412,1
<b>Operationella mått*</b>				
Regularitet	99,4%	99,0%	99,0%	99,1%
Utförda flygningar	5 699	6 843	23 200	26 790
Flygplan i trafik (inkl. wet-lease)	40	48	40	48
Antal genomsnittsanställda	465	509	477	508

\*För definitioner av nyckeltal och andra mått, se not 3 och sista sidan i denna rapport.

\*\*Definieras av obligationslånet WEST002. Se även not 10 för mer information. Lånet gavs ut i december 2015.

## Kommentarer från VD

### Fortsatt operationellt fokus och ansträngningar att reducera kostnadsbasen ytterligare

Det fjärde kvartalet inkluderade en lyckad operation i slutet av året men kostnadsreduceringen, vilken vi har sett tidigare under året, haltade något på grund av vårt behov av att säkerställa att vi hade alla resurser för att leverera en kvalitetstjänst till våra kunder under högsäsongen. Vi ser en förbättrad operation och ett stabilt kassaflöde. Kostnader relaterade till icke opererande ATP-flygplan, för många flygplansunderhållsanläggningar samt indirekta personalkostnader hindrar oss fortfarande från att nå de rörelseresultatsnivåer som vi eftersträvar. Vi fortsätter att implementera vår aggressiva kostnadsreduktionsplan. Denna åtgärd, i kombination med implementeringen av det nya kontraktet med Royal Mail UK (vilket påbörjades under januari 2017), kommer att göra oss starkare 2017 och framöver.

### Kommersiell uppdatering

Under högsäsongen i slutet av 2016, placerade vi alla flygplan vi kunde och levererade en utmärkt tjänst till våra kunder. Vår begränsning att kunna åstadkomma ännu mer, var antalet tillgängliga piloter. Den 13 januari 2017 påbörjade vi det nya kontraktet med Royal Mail UK, vilket implementeras stegvis under det första kvartalet 2017. Vi diskuterar löpande med våra nuvarande kunder angående tillväxtmöjligheter och vi är fortfarande optimistiska att vi kommer att öka vår planerade tillväxt genom att placera ytterligare flygplan. Det omedelbara fokuset kommer huvudsakligen att läggas på den underutnyttjade ATP-flottan.

Våra kunder är generellt sett optimistiska över volymtillväxten under de närmast kommande åren och verkar ha större flexibilitet och vilja att outsourca mer samt öppna upp nya rutter. Vi tar också små steg för att utvärdera marknaderna utanför Europa, där den regionala frakttillväxten är mycket högre.

För åtta-ton marknaden i Europa förväntar vi att det kommer att bli fler leverantörer som konkurrerar på en mogen, eller möjligen krympande marknad. Allteftersom hindren att komma in på marknaden minskar, har vi positionerat oss bra genom att försöka bli mindre beroende av denna marknad samtidigt som vi koncentrerar ytterligare resurser på större, mer komplexa och mindre tillgodosedda flygplanslösningar. Eftersom vi förväntar oss att operera på åtta-ton marknaden under många år

framöver, kommer vi under 2017 att utvärdera det kommersiella skiftet som har skett på denna marknad samt effekterna det kommer att ha på framtida intjäningsmöjligheter för ATP-flottan och det framtida behovet av de tillhörande tillgångarna för denna flygplansflotta.

### Operationellt och finansiellt resultat

Kassalödet var stabilt under kvartalet men rörelseresultatet var svagare jämfört med föregående kvartal. Detta kvartal innehöll ett flertal engångsposter av icke-operativt slag, vilket hade en kumulativ negativ effekt på rörelseresultatet. Eftersom vi har små möjligheter att ändra våra intäktsnivåer under nuvarande kontrakt, ligger fokus på fortsatt kostnadsreduktion och att få bättre utnyttjande av våra tillgångar. Vi har några viktiga förändringar framöver som kommer hjälpa oss att reducera våra fasta kostnader och öka vårt resultat på alla nivåer.

### Flygplansflottan

Vi utökar vår flygplansflotta med totalt sju B737-400-flygplan som ett resultat av tilldelningen av Royal Mail UK - kontraktet. Två av dessa har levererats till dags datum och övriga flygplan kommer att levereras under nästkommande månader. Vi arbetar på att finna nya möjligheter att expandera vår CRJ-och B767-flotta samt öka utnyttjandet av ATP-flottan.

### Utsikter

2016 var ett år med många svåra utmaningar, en fruktansvärd olycka, kostnadsreduceringar och nya kontrakt. Vi har kommit en lång bit på vägen från där vi startade, men vi uppnådde inte alla våra mål. Vi har gått in i 2017 med en fastlagd plan för hur vi ska få Koncernen på fötter och säkerställa att vi är konkurrenskraftiga och kan leverera våra finansiella och operationella åtaganden framöver.

### Fredrik Groth

VD och Koncernchef



# Finansiella kommentarer

## Information om Koncernen och Moderbolaget

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

## KONCERNEN

### Verksamhetsbeskrivning

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

### Rapportens omfattning

Denna delårsrapport omfattar perioden 1 januari till 31 december, 2016. De jämförande uppgifterna i delårsrapporten avser motsvarande perioder under 2015, 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 353,5 Mkr (364,6), vilket motsvarar en minskning om 3,0 % jämfört med samma period föregående år. Underliggande intäktsstillväxt, (justerat för förändringar i växelkurser och bränsle), uppgick till -4,0 %. Tillväxten för B737- och B767-flottorna motverkades av lägre utnyttjande av ATP-flottan. De lägre intäkterna från ATP-flottan orsakades primärt av förlusten av operationen för den svenska postorganisationen PostNord i slutet av år 2015, omfattande fem flygplan. Till följd av Posten Norges beslut att stoppa lördagsutdelning av post, har den operativa kalendern reducerats med lägre intäktsnivå som följd. Utöver detta har Koncernen växlat vissa avtal från charterbasis till ACMI, vilket har reducerat intäkterna. Dessutom har intäkterna från tekniska tjänster avseende ATP varit lägre. För detaljerad information om intäkterna, se not 2 intäkternas sammansättning.

EBITDA uppgick till 38,2 Mkr (38,5). Denna period påverkades EBITDA av oväntade tillkommande kostnader för uppstarten av de två nya B737-operationerna i Frankrike och andra poster såsom IPO-kostnader (se definition i slutet av denna rapport). EBITDA - marginalen ökade emellertid till 10,8 % (10,6 %). För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3.

Rörelseresultatet uppgick till -0,4 Mkr (4,8) inklusive avskrivningar och nedskrivningar, vilka uppgick till 38,6 Mkr (33,7).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -24,5 Mkr (-62,3). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförluster om -3,7 Mkr (-3,9), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal, och räntekostnader om 21,5 Mkr (17,0), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. Föregående år inkluderade även lösenkostnader för det tidigare obligationslånet om 41,8 Mkr. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5.

Periodens resultat uppgick till -23,3 Mkr (-45,9) och påverkades av inkomstskatt om 1,6 Mkr (11,5). Den höga skattesatsen förklaras av ett icke kapitaliserat underskott i ett utländskt dotterbolag.

#### Januari – December

Intäkterna för perioden uppgick till 1 320,4 Mkr (1 409,9), en minskning med 6,3 % jämfört med samma period föregående år. Underliggande intäktsstillväxt (justerat för förändringar i växelkurser och bränsle), uppgick till -2,8 %. Tillväxten för B737- och B767-flottorna har motverkats av lägre utnyttjande av ATP-flottan och lägre intäkter från tekniska tjänster avseende ATP. De lägre intäkterna från ATP-flottan orsakades primärt av förlusten av operationen för den svenska postorganisationen PostNord i slutet av år 2015, omfattande fem flygplan. Till följd av Posten Norges beslut att stoppa lördagsutdelning av post, har den operativa kalendern reducerats med lägre intäktsnivå som följd. Intäkterna påverkades även av CRJ200PF-olyckan (se signifikanta händelser under rapporteringsperioden). Den återstående CRJ-flottan opererade inte på flera dagar och även ATP-flottan påverkades i hög grad då den fick täcka upp under denna tid. För en detaljerad information om intäkterna, se not 2.

EBITDA uppgick till 127,5 Mkr (177,9). Den väsentliga minskningen av EBITDA förklaras primärt av den pågående organisationsprocessen för anpassning till en lägre utnyttjad ATP-flotta och samtidigt gjorda investeringar i uppstarten av två nya B737-operationer i Frankrike samt i och med kontraktet med Royal Mail. Till följd av försenad leverans av ett B737-flygplan och oplanerat underhåll under första kvartalet, tvingades Koncernen hyra in kapacitet från andra operatörer, vilket har haft en negativ effekt på EBITDA. I not 6 finns en kvartalsöversikt över resultat och nyckeltal.

Utöver detta har olyckan haft en väsentlig inverkan på hela koncernen under rapporteringsperioden. Även om de direkta kostnaderna till största delen har täckts av försäkringsersättningar, har indirekta kostnader och intäktsbortfall minskat EBITDA-nivån. För ytterligare information om EBITDA hänvisas till not 3. Rörelseresultatet uppgick till -10,5 Mkr (54,3) inklusive avskrivningar och nedskrivningar vilka uppgick till 138,0 Mkr (123,6).

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -84,5 Mkr (-114,0). Det finansiella nettot inkluderade valutakursförluster om -6,0 Mkr (-8,8), till största delen hänförligt till lån och finansiella leasingavtal, och räntekostnader om 81,3 Mkr (63,7), huvudsakligen hänförligt till obligationslån. Föregående år inkluderade även lösenkostnader för det tidigare obligationslånet om 41,8 Mkr. För en detaljerad information om finansiella intäkter och kostnader, se not 5.

Periodens resultat uppgick till -81,8 Mkr (-49,6) och påverkades av inkomstskatt om 13,2 Mkr (10,1).

### Sammanställning över jämförelsestörande poster

Mkr	okt - dec 2016	okt - dec 2015	jan - dec 2016	jan - dec 2015
Resultat före skatt	-24,9	-57,5	-95,0	-59,7
Introduktions- och uppstartskostnader	4,8	-	12,0	2,6
Flygplansförsäljningar	-	-	-	-4,4
Förtidslösen av obligationslån	-	41,8	-	41,8
CRJ200PF-olyckan*	-8,0	-	-9,6	-
Omstrukturingskostnader, ATP-flotta	0,4	2,4	13,2	4,8
Övriga poster**	10,1	-	10,1	9,2
Finansiella valutakursvinster/-förluster	5,2	3,7	7,7	9,7
Summa	-12,4	-9,6	-61,6	4,0

\*Den redovisade nettoeffekten från flygplansolyckan avser försäkringsersättningar reducerat med kostnader som direkt hänförs sig till olyckan (primärt det bokförda värdet på flygplanet) och förlorat bidrag från flygplansflottan när den inte opererade. Notera att Nettoeffekten inkluderar varken indirekta kostnader eller förlusten mellan marknadsvärdet och bokfört värde på flygplanet.

\*\*Se definitioner i slutet av denna rapport.

### Kassaflöde

#### Oktober – December

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 68,9 Mkr (40,6). Ökningen jämfört med föregående

år är hänförligt såväl till den löpande verksamheten som till rörelsekapitalet. Föregående år påverkades av kostnader i avslutning till anskaffandet av nya flygplan. Kapital bundet i lager minskade jämfört med föregående år. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -45,1 Mkr (-71,1). Förändringen jämfört med föregående år berodde på lägre investeringar i periodiskt tungt underhåll av flygplanskomponenter. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -38,0 Mkr (265,8). Föregående år var betydligt påverkat av nettoeffekten av det erhållna obligationslånet. Kassaflödet för perioden uppgick till -14,2 Mkr (235,3). En översikt av kassaflödet från den löpande verksamheten kan ses i not 6.

#### Januari – December

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 240,1 Mkr (216,7). Ökningen förklaras huvudsakligen av förändringen av rörelsekapitalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -327,2 Mkr (-233,5). Förändringen förklaras främst av anskaffningen av två B737-400 flygplan. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -74,0 Mkr (265,4). Förändringen jämfört med föregående år beror till största delen på nettoeffekten av obligationslånet, 381,0 Mkr, under föregående år, vilken delvis motverkades av kostnaderna för lösen av det tidigare obligationslånet. Dessa är inkluderade i betald ränta och liknande kostnader. Kassaflödet för perioden uppgick till -161,0 Mkr (248,6).

#### Investeringar

##### Oktober – December

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till -42,1 Mkr (-71,1), huvudsakligen hänförligt till investeringar i periodiskt tungt underhåll och flygplanskomponenter.

##### Januari – December

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick sammanlagt till -321,7 Mkr (-228,4) hänförligt till inköpen av de ovannämnda B737-400-flygplanen.

Betalningar från övrig investeringsverksamhet uppgick till -5,5 Mkr (-6,7) inklusive både investeringar i finansiella tillgångar, -5,8 Mkr (-7,2) och erhållna betalningar från finansiella tillgångar, 0,3 Mkr (0,5).

#### Leasingåtaganden

##### Januari – December

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

#### Försäljningar av tillgångar

##### Januari – December

Under perioden har inga väsentliga försäljningar av materiella anläggningstillgångar skett. Under samma period föregående år såldes andelar i ett intresseföretag. Ersättningen uppgick till 0,8 Mkr. Ett flygplan, som innehafts för försäljning, såldes och ersättningen uppgick till 18,5 Mkr.

#### Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

Under perioden har en nedskrivning skett med 3,2 Mkr av ett långtidsparkerat ATP-flygplan.

#### Nedskrivning av lager

##### Januari – December

Under perioden har en nedskrivning skett av trögrörigt lager. Nedskrivningen uppgick till 6,3 Mkr (5,4).

#### SIGNIFIKANTA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

##### Oktober – December

- Koncernen har satt ytterligare ett B737-400-flygplan i trafik.
- I december publicerades den slutliga rapporten angående CRJ200PF-olyckan, omnämnd nedan. Rapporten innehöll inga rekommendationer riktade mot operatören.
- West Atlantic har tilldelats ett nytt kontrakt med Royal Mail Group (UK) som innebär att ytterligare flygplan kommer att sättas i trafik för kunden under 2017. Det femåriga kontraktet började gälla i januari 2017 och omfattar nio B737-flygplan och tre BAE ATP-flygplan. För närvarande opererar West Atlantic två B737-flygplan och fem BAE ATP-flygplan för kunden.

##### Januari – December

- Den 8 januari 2016 var ett av Koncernens CRJ200PF-flygplan på väg till Tromsø, Norge, involverat i en tragisk olycka, vilket ledde till en total förlust av flygplanet samt av två värdefulla besättningsmän. Olyckan har utretts av svenska myndigheter och en slutlig rapport publicerades i december och riktade inga rekommendationer mot Koncernen. Under perioden har övriga rörelseintäkter och kostnader påverkats väsentligt avseende olyckan. För mer information, se kommentarer till jämförelsestörande poster ovan.
- NASDAQ Stockholm noterade officiellt obligationslånet WEST002 med noteringsdatum 2016-01-26. Instrumentet har noterats på STO Corporate Bonds.
- En extra bolagsstämma hölls där aktieägarna beslutade att ändra styrelsens sammansättning. Syftet var att öka aktieägarnas representation och erfarenheten avseende flyg bland styrelseledamöterna. Även den verkställande direktören trädde tillbaka och ersattes av Fredrik Groth.
- Till följd av tillämpningen av EU:s postdirektiv, beslutade Norge att upphöra med postutdelning på lördagar. Detta påverkar West Atlantics operation genom minskade intäkter men påverkar inte resultatet väsentligt.
- West Atlantic har tilldelats ett nytt utökat kontrakt med Royal Mail Group (UK). Det femåriga kontraktet började gälla i januari 2017.
- Enligt villkoren för obligationslånet ökade räntesatsen med 50 baspunkter till 7,0 %, från den 21 Juni.
- Koncernen anskaffade två B737-400-flygplan, vilka tidigare nyttjades under operationella leasingkontrakt samt ytterligare två B737-400-flygplan levererades via långsiktiga operationella leasingavtal.

#### ORGANISATION

Genomsnittligt antal anställda under perioden januari - december uppgick till 477 (508).

#### FINANSIELL STÄLLNING OCH FINANSIERING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 110,2 Mkr (266,8). Föregående år var väsentligt påverkat av nettoeffekten av det erhållna obligationslånet. Likvida medel inklusive den ej utnyttjade checkräkningskrediten, uppgick till 160,2 Mkr (316,8). Eget kapital uppgick till 105,3 Mkr (188,4) och soliditeten uppgick till 8,2 % (13,3).

Koncernen har emitterat ett obligationslån vilket är noterat på NASDAQ, Stockholm. Noteringsdatum var 26 januari 2016. Instrumentet heter WEST002 och antalet utgivna instrument är 850, med ett nominellt värde om 1,0 Mkr per instrument. Koncernen är skyldigt att rapportera dess 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 inom Koncernen handlar om att positionera Koncernen på bästa tänkbara sätt i respons till möjliga händelser. Nedan listas, utan inbördes ordning, de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga.

- Operationella risker – säkerhet kommer alltid först
- Marknads-, kommersiella & politiska risker
- Finansiella risker
- Fluktuationer i växelkurser och bränslepriser
- Kontraktsrisker
- Legala risker
- Kreditrisker
- Skatter och avgifter

En mer utförlig beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer Koncernen bedömer vara väsentliga, återfinns i årsredovisningen för 2015. Bedömningen är att denna riskbeskrivning fortfarande är aktuell.

## RÄTTSLIGA PROCESSER

I september avslutades processen i Frankrike avseende icke-erlagda sociala avgifter och pensioner, vilket har rapporterats om under 2013 - 2015. En uppgörelse nåddes med de franska myndigheterna vilken innebar att West Atlantic gjorde en slutreglering som totalt understeg vad som var avsatt med omkring 0,3 Mkr. Tidigare under året blev även två andra processer slutreglerade. West Atlantic är inte part i något rättsligt förfarande som har betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

För transaktioner med närstående parter, se not 8.

## SIGNIFIKANTA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

### Leasing av ett B737-400 – flygplan

Koncernen har ingått ett långsiktigt operationellt leasingavtal avseende ett B737-400 – flygplan.

## UTSIKTER

Det tilldelade kontraktet med Royal Mail Group, beräknas öka Koncernens intäkter med upp till 25 % när det får full genomslagskraft. Fokuseringen på att effektivisera Koncernen och

kostnadsbasen för anpassning till den förändrade affärsmixen, kommer att fortsätta under 2017.

## SÄSONGSEFFEKTER

I Koncernens verksamhet inom fraktflyg uppkommer exponering 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. Vidare är en majoritet av Koncernens flygplansflotta finansierad via obligationslånet, utgivet av moderbolaget.

## Nettoomsättning och resultat

### Oktober – December

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 194,9 Mkr (176,2), en ökning om 10,6 % jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror huvudsakligen på expansionen av B737/B767-operationer. Rörelseresultatet uppgick till 5,5 Mkr (-8,0). Ökningen beror i huvudsak på ökade intäkter för flygoperationer. Periodens resultat uppgick till 13,4 Mkr (-15,7) och föregående år var väsentligt påverkat av lösenkostnaderna för det tidigare obligationslånet.

### Januari – December

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 726,8 Mkr (653,7), en ökning om 11,2 % jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror huvudsakligen på expansionen av B737/B767-operationer. Rörelseresultatet uppgick till 8,8 Mkr (19,4). Minskningen beror både på ökade kostnader för flygoperationer och personalkostnader. Periodens resultat uppgick till -2,9 Mkr (2,5).

## Finansiell ställning och finansiering

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 72,3 Mkr (253,5). Föregående år var väsentligt påverkat av nettoeffekten av det erhållna obligationslånet. Likvida medel inklusive den ej utnyttjade checkräkningskrediten, uppgick till 122,3 Mkr (303,5). Eget kapital uppgick till 59,7 Mkr (62,6). Bolaget har emitterat ett obligationslån som är föremål för handel på NASDAQ, Stockholm. För mer information se finansiell ställning och finansiering för Koncernen.

# Koncernens rapport

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	okt - dec 2016	okt - dec 2015	jan - dec 2016	jan - dec 2015
Intäkter	353,5	364,6	1 320,4	1 409,9
Kostnad för sålda tjänster	-342,5	-346,7	-1 291,8	-1 305,4
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>11,0</b>	<b>18,0</b>	<b>28,6</b>	<b>104,5</b>
Försäljningskostnader	-5,2	-4,0	-16,1	-9,9
Administrationskostnader	-18,4	-12,5	-47,9	-46,7
Övriga rörelseintäkter och kostnader	12,2	3,4	24,9	6,4
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>-10,5</b>	<b>54,3</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-24,5	-62,3	-84,5	-114,0
<b>Resultat före skatt:</b>	<b>-24,9</b>	<b>-57,5</b>	<b>-95,0</b>	<b>-59,7</b>
Inkomstskatt	1,6	11,5	13,2	10,1
<b>Periodens resultat:</b>	<b>-23,3</b>	<b>-45,9</b>	<b>-81,8</b>	<b>-49,6</b>
Hänförligt till:				
- Moderföretagets aktieägare	-23,3	-45,9	-81,8	-49,6
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	-0,86	-1,70	-3,03	-1,84
Genomsnittligt antal utestående aktier (i tusental)	27 005	27 005	27 005	27 005
<b>Rapport över övrigt totalresultat</b>				
Periodens resultat:	-23,3	-45,9	-81,8	-49,6
Övrigt totalresultat:				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat:				
Valutakursdifferenser	-0,6	3,7	-1,3	4,7
<b>Totalresultat för perioden:</b>	<b>-23,9</b>	<b>-42,2</b>	<b>-83,1</b>	<b>-44,9</b>
Hänförligt till:				
- Moderföretagets aktieägare	-23,9	-42,2	-83,1	-44,9

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 dec 2016	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,2
Materiella anläggningstillgångar	856,3	774,2
Finansiella anläggningstillgångar	22,2	23,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>878,6</b>	<b>797,6</b>
Varulager	116,6	138,4
Kortfristiga fordringar	171,4	209,3
Likvida medel	110,2	266,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>398,2</b>	<b>614,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 276,8</b>	<b>1 412,1</b>
Eget kapital	105,3	188,4
Långfristiga skulder	991,2	997,8
Kortfristiga skulder	180,3	226,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 276,8</b>	<b>1 412,1</b>

## Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst inkl periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital, 1 januari 2016	27,0	6,9	154,5	188,4
Årets övriga totalresultat	-	-1,3	-81,8	-83,1
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>27,0</b>	<b>5,6</b>	<b>72,1</b>	<b>105,3</b>
Ingående eget kapital, 1 januari 2015	27,0	2,2	204,1	233,3
Årets övriga totalresultat	-	4,7	-49,6	-44,9
<b>Utgående balans 31 december 2015</b>	<b>27,0</b>	<b>6,9</b>	<b>154,5</b>	<b>188,4</b>

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	okt - dec 2016	okt - dec 2015	jan - dec 2016	jan - dec 2015
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>-10,5</b>	<b>54,3</b>
<b><u>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</u></b>				
Avskrivningar	38,6	33,7	138,0	123,6
Övriga icke kassaflödespåverkande poster*	25,9	6,6	111,5	51,7
Betald inkomstskatt	5,6	5,5	-1,3	-0,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>69,7</b>	<b>50,6</b>	<b>237,8</b>	<b>228,8</b>
Förändring av rörelsekapital	-0,8	-9,9	2,3	-12,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>68,9</b>	<b>40,6</b>	<b>240,1</b>	<b>216,7</b>
Betalningar från intresseföretag	-	-	-	1,7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-	-0,2	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-42,1	-71,1	-321,7	-228,4
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	0,2	-
Betalningar från övrig investeringsverksamhet	-2,7	-	-5,5	-6,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-45,1</b>	<b>-71,1</b>	<b>-327,2</b>	<b>-233,5</b>
Erhållna lån	-	850,0	-	890,0
Amortering av räntebärande skulder	-3,8	-503,3	-10,5	-509,0
Återbetalda/erhållna depositioner	-	0,1	13,8	0,1
Betald ränta och liknande kostnader	-34,2	-81,0	-77,2	-115,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-38,0</b>	<b>265,8</b>	<b>-74,0</b>	<b>265,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-14,2</b>	<b>235,3</b>	<b>-161,0</b>	<b>248,6</b>
Likvida medel vid periodens början	121,3	31,1	266,8	17,6
Valutakursdifferenser i likvida medel	3,1	0,4	4,4	0,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>110,2</b>	<b>266,8</b>	<b>110,2</b>	<b>266,8</b>

\*Perioden jan - dec 2016 innehåller den bokförda förlusten till följd av CRJ200PF- olyckan, 31,0 Mkr.



# 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 2015. De mindre ändringarna i IFRS som har trätt i kraft under 2015 har inte haft någon väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter. För en beskrivning av nya IFRS-standarder som ännu inte har trätt i kraft under 2016, hänvisas till årsredovisningen för 2015, redovisningsprinciper, p 1.1. Vidare tillämpar Koncernen även Rådet för finansiell rapportering 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 miljoners 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 2015.

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 2015 tillgänglig på hemsidan för West Atlantic AB (publ), [www.westatatlantic.eu](http://www.westatatlantic.eu).

### Exceptionella poster – förlust av flygplan

Under perioden redovisar Koncernen poster, vilka på grund av dess storlek eller som inte är återkommande, bedöms utgöra exceptionella poster och därför kräver särredovisning. Koncernen har valt att redovisa alla direkta kostnader samt erhållen försäkringsersättning, vilka har ett samband med flygplansolyckan under övriga rörelseintäkter och kostnader. För mer information, se not 4.

### Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företagens ledning, investerare och långivare 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, 6 och 10. För avstämning av aktuella mått som avser tidigare kvartal än vad som visas i denna rapport, hänvisas till tidigare delårsrapporter, publicerade på West Atlantic's hemsida.

## Not 2 – Intäkternas fördelning

Mkr	okt - dec 2016	okt - dec 2015	jan - dec 2016	jan - dec 2015
Flygfrakt	334,2	342,3	1 258,0	1 316,5
Teknikertjänster	15,6	18,2	44,8	77,1
Flygplansleasing	3,4	3,2	13,0	13,4
Övriga intäkter	0,3	0,9	4,6	2,9
<b>Summa</b>	<b>353,5</b>	<b>364,6</b>	<b>1 320,4</b>	<b>1 409,9</b>

## Not 3 – EBITDA

Mkr	okt - dec 2016	okt - dec 2015	jan - dec 2016	jan - dec 2015
Rörelseresultat	-0,4	4,8	-10,5	54,3
Avskrivningar & nedskrivningar	38,6	33,7	138,0	123,6
<b>EBITDA</b>	<b>38,2</b>	<b>38,5</b>	<b>127,5</b>	<b>177,9</b>

## Not 4 – Övriga rörelseintäkter och kostnader

Mkr	okt - dec 2016	okt - dec 2015	jan - dec 2016	jan - dec 2015
Managementarvode från samarbetsavtal	-	-	-	2,2
CRJ200PF-olyckan*	8,0	-	13,9	-
Flygplansförsäljning	1,1	1,2	4,6	6,9
Valutakursvinster/-förluster från rörelsen	3,1	0,8	6,4	-2,7
<b>Summa</b>	<b>12,2</b>	<b>3,4</b>	<b>24,9</b>	<b>6,4</b>

\*Erhållen försäkringsersättning uppgår till 57,7 Mkr. De totala kostnaderna på 43,8 Mkr inkluderar utrangering av flygplanet, avsättning för uppskattade kostnader för erhållet krav samt alla övriga inträffade direkta kostnader hänförliga till olyckan. Under okt – dec minskade avsättningen med 9,8 Mkr. Notera att nettoeffekten inte inkluderar indirekta kostnader eller förlusten mellan marknadsvärdet och det bokförda värdet av flygplanet.

## Not 5 – Finansiella intäkter och kostnader

Mkr	okt - dec 2016	okt - dec 2015	jan - dec 2016	jan - dec 2015
Räntekostnader	-21,5	-17,0	-81,3	-63,7
Förtidslösen av obligationslån	-	-41,8	-	-41,8
Finansiella valutakursvinster/-förluster*	-3,7	-3,9	-6,0	-8,8
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,7	0,4	2,8	0,3
<b>Sum</b>	<b>-24,5</b>	<b>-62,3</b>	<b>-84,5</b>	<b>-114,0</b>

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

## Not 6 – Resultat kvartalsvis samt nyckeltal

Resultat kvartalsvis								
Mkr	okt - dec 2016	jul - sep 2016	apr - jun 2016	jan - mar 2015	okt - dec 2015	jul - sep 2015	apr - jun 2015	jan - mar 2015
Intäkter	353,5	323,7	319,3	323,9	364,6	375,6	337,6	332,0
Kostnad för sålda tjänster	-342,5	-295,2	-308,4	-345,5	-346,7	-342,3	-305,9	-310,6
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>11,0</b>	<b>28,5</b>	<b>10,8</b>	<b>-21,6</b>	<b>18,0</b>	<b>33,4</b>	<b>31,7</b>	<b>21,4</b>
Försäljningskostnader	-5,2	-4,3	-2,9	-3,8	-4,0	-2,6	-1,8	-1,4
Administrationskostnader	-18,4	-9,8	-9,2	-10,5	-12,5	-12,3	-10,8	-11,2
Övriga rörelseintäkter och kostnader	12,2	1,8	3,8	7,1	3,4	2,6	1,5	-1,1
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>-0,4</b>	<b>16,2</b>	<b>2,5</b>	<b>-28,8</b>	<b>4,8</b>	<b>21,1</b>	<b>20,6</b>	<b>7,7</b>
Finansiella intäkter och kostnader*	-24,5	-21,4	-22,6	-16,0	-62,3	-15,8	-13,1	-22,8
<b>Resultat före skatt:</b>	<b>-24,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>-20,1</b>	<b>-44,8</b>	<b>-57,5</b>	<b>5,3</b>	<b>7,5</b>	<b>-15,1</b>
Inkomstskatt	1,6	-2,1	5,0	8,7	11,5	-0,6	-3,6	2,7
<b>Periodens resultat:</b>	<b>-23,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-15,2</b>	<b>-36,1</b>	<b>-45,9</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>-12,4</b>

Nyckeltal								
Mkr	okt - dec 2016	jul - sep 2016	apr - jun 2016	jan - mar 2016	okt - dec 2015	jul - sep 2015	apr - jun 2015	jan - mar 2015
Rörelseresultat	-0,4	16,2	2,5	-28,8	4,8	21,1	20,6	7,7
Avskrivningar och nedskrivningar	38,6	32,8	33,7	32,8	33,7	30,3	29,5	30,2
<b>EBITDA</b>	<b>38,2</b>	<b>49,0</b>	<b>36,2</b>	<b>4,0</b>	<b>38,5</b>	<b>51,4</b>	<b>50,1</b>	<b>37,9</b>
EBITDA - marginal (%)	10,8%	15,1%	11,3%	1,2%	10,6%	13,7%	14,8%	11,4%
Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit	160,2	171,3	161,2	188,0	316,8	81,1	54,8	71,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	68,9	55,1	130,0	-13,9	40,6	58,5	88,1	29,5
Räntebärande nettoskuld / EBITDA**	5,1	5,2	5,2	5,3	3,4	-	-	-
Räntetäckningsgrad**	2,1	2,1	2,3	2,2	2,9	-	-	-
Soliditet	8,2%	9,7%	9,9%	11,0%	13,3%	20,0%	19,8%	19,9%
Antal anställda	465	466	478	499	509	511	506	499

\*\*Definieras av obligationslånet WEST 002. Lånet gavs ut i december 2015, varpå motsvarande siffror inte är rapporterade före perioden okt- dec 2015.

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

Mkr	dec 2016		dec 2015	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Övriga långfristiga finansiella fordringar	20,4	20,4	23,2	23,2
Övriga fordringar inkl kundfordringar	129,9	129,9	137,9	137,9
Likvida medel	110,2	110,2	266,8	266,8
<b>Summa</b>	<b>260,4</b>	<b>260,4</b>	<b>427,9</b>	<b>427,9</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Upplåning inkl checkräkningskredit	889,8	903,7	890,4	907,5
Övriga skulder inkl leverantörsskulder	180,4	180,4	199,0	199,0
<b>Summa</b>	<b>1 070,2</b>	<b>1 084,1</b>	<b>1 089,4</b>	<b>1 106,5</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 (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 har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder värderade enligt denna nivå.

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 härledd 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 2016	31 dec 2016	
<b>Motpart</b>	<b>Transaktion</b>			
Horizon Objectives Ltd.	Inköp av kommersiella tjänster	2,9	1,1	S
All Konsult Langhard KB	Inköp av HR tjänster	1,1	-	S
Air Transport Services Group	Leasing av B767 flygplan och underhållskostnader	113,0	3,7	S

Närståendeförhållanden, inklusive innehållet i leasingavtalet ovan finns beskrivna i årsredovisningen för 2015, not 32.

## 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 2015, not 1, p 1.19.

## 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, finns att läsa i villkoren för obligationslånet, vilka är publicerade på West Atlantics hemsida ([www.westatlantic.eu](http://www.westatlantic.eu)).

Per 31 december 2016 uppfyller koncernen de finansiella kovenanterna.

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 *	2016-12-31	2015-12-31
Långfristiga räntebärande lån	973,0	972,4
Checkräkningskredit	-	-
Avgår finansiell leasing	-83,1	-82,0
Avgår likvida medel	-110,2	-266,8
<b>Räntebärande nettoskuld*</b>	<b>779,7</b>	<b>623,6</b>

Beräkning av finansiella nettokostnader***	jan 2016 - dec 2016	jan 2015 - dec 2015
Finansiella intäkter	-1,9	-3,5
Finansiella kostnader	86,3	117,5
Förtidslösen av obligationslån (WEST001)	-	-41,8
Transaktionskostnader obligation (WEST001, WEST002)	-4,6	-0,1
Valutakursförändringar, netto	-6,0	-8,2
<b>Finansiella nettokostnader***</b>	<b>73,8</b>	<b>63,9</b>

Beräkning av obligationsdefinierat EBITDA**	jan 2016 - dec 2016	jan 2015 - dec 2015
Rörelseresultat	-10,5	54,3
Avskrivning & Nedskrivning	138,0	123,6
<b>EBITDA</b>	<b>127,5</b>	<b>177,9</b>

Justering för jämförelsestörande poster		
CRJ200PF-olyckan	-9,6	-
Omstruktureringskostnader, ATP-flotta	13,2	-
Typintroduktions- och uppstartskostnader	12,0	2,6
Legala processer, Frankrike	2,8	5,5
IPO - kostnader	7,3	-
<b>Obligationsdefinierat EBITDA**</b>	<b>153,2</b>	<b>186,0</b>

Kovenantstest per bokslutsdatum	2016-12-31	2015-12-31
Räntebärande nettoskuld	779,7	623,6
Obligationsdefinierat EBITDA	153,2	186,0
<b>Räntebärande nettoskuld i förhållande till R12M EBITDA</b>	<b>5,1</b>	<b>3,4</b>

	2016-12-31	2015-12-31
Finansiella nettokostnader	73,8	63,9
Obligationsdefinierat EBITDA	153,2	186,0
<b>Räntetäckningsgrad</b>	<b>2,1</b>	<b>2,9</b>

\*Räntebärande nettoskuld: Innebär den totala räntebärande skulden i Koncernen med avdrag för likvida medel enligt de tillämplade redovisningsprinciperna i Koncernen (för att undanröja tveksamheter; exklusive garantier, leasing relaterad till lease 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 substantiell minskning av tillgångar tillhörande bolag i Koncernen.

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

# Moderbolagets rapport

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat

Mkr	okt - dec 2016	okt - dec 2015	jan - dec 2016	jan - dec 2015
Nettoomsättning	194,9	176,2	726,8	653,7
Kostnad för sålda tjänster	-180,8	-175,9	-692,9	-617,5
<b>Bruttoresultat:</b>	<b>14,1</b>	<b>0,3</b>	<b>33,9</b>	<b>36,2</b>
Försäljningskostnader	-2,1	-0,5	-10,8	-1,8
Administrationskostnader	-9,6	-4,2	-16,8	-18,4
Övriga rörelseintäkter och kostnader	3,1	-3,6	2,5	3,3
<b>Rörelseresultat:</b>	<b>5,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>8,8</b>	<b>19,4</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	15,3	35,2	15,3	38,0
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-0,3
Ränteintäkter och liknande poster	9,0	7,2	34,4	28,6
Rätekostnader och liknande poster	-16,3	-53,1	-61,4	-85,9
<b>Resultat efter finansiella poster:</b>	<b>13,4</b>	<b>-18,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,3</b>
Bokslutsdispositioner	-	1,5	-	1,5
Skatt på periodens resultat	-	1,5	-	1,3
<b>Periodens resultat:</b>	<b>13,4</b>	<b>-15,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,5</b>
<b>Rapport över övrigt totalresultat</b>				
Periodens resultat:	13,4	-15,7	-2,9	2,5
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>13,4</b>	<b>-15,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,5</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 dec 2016	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	-	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	535,0	385,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>535,0</b>	<b>385,1</b>
Kortfristiga fordringar	467,0	275,4
Likvida medel	72,3	253,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>539,3</b>	<b>528,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 074,3</b>	<b>914,0</b>
Eget kapital	59,7	62,6
Långfristiga skulder	847,4	834,7
Kortfristiga skulder	167,2	16,7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 074,3</b>	<b>914,0</b>
Ställda säkerheter	120,0	227,9
Ansvarsförbindelser	343,0	254,4

## Intygande

---

Styrelsen och den Verkställande Direktören intyggar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av Moderbolagets och Koncernens resultat, verksamhet och finansiella ställning samt beskriver signifikanta risk- och osäkerhetsfaktorer mot vilka Moderbolaget och Koncernen är exponerad.

Göteborg, 24 februari, 2017

Göran Berglund  
*Styrelsens ordförande*

Tony Auld  
*Styrelseledamot*

Joseph Payne  
*Styrelseledamot*

Russell Ladkin  
*Styrelseledamot*

Fredrik Groth  
*VD och Koncernchef*

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



## West Atlantics flygplansflotta och flygstatistik

### Flygplansflottan per 31 december, 2016:

	Ägda	Leasade	Inhyrda	Total	I Service	Uthyrda	Parkerade*
BAe ATP-F	31	8	-	39	24	-	15
BAe ATP	2	-	-	2	-	-	2
Boeing 737-300	2	4	-	6	6	-	-
Boeing 737-400	3	3	-	6	5	1	-
B767-200	-	3	-	3	3	-	-
CRJ200PF	2	-	-	2	2	-	-
	40	18	-	58	40	1	17

\*Flygplan som är långtidsparkerade eller ej i daglig operation

### West Atlantic flygstatistik januari – december, 2016:

	2016		2015	
	Q4 okt - dec	YTD jan - dec	Q4 okt - dec	YTD jan - dec
Utförda flygningar	5 669	23 200	6 843	26 790
Regularitet (mål > 99,0%)	99,4 %	99,0 %	99,0%	99,1 %
Antalet flygtimmar	6 294	25 125	7 314	28 492

### Årsredovisning

Årsredovisning för 2015 publicerades den 27 april, 2016.

### Årsstämma

Koncernens årsstämma hölls den 23 maj 2016 på Koncernens huvudkontor beläget i Göteborg (Prästgårdsgatan 1, 412 71 Göteborg).

### Finansiell kalender

Årsredovisning 2016 28 april 2017  
Delårsrapport januari – mars 2017 30 maj 2017

### Kontaktinformation

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

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

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

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

# Definitioner

## Definitioner företagsobligation

Transaktionskostnader obligation	Direkta kostnader i samband med upptagande av obligationslån, såsom konsultkostnader och arvoden.
Escrow/depositionskonto	Ett bankkonto tillhörande emittenten och till vilket nettomedlen från obligationen överförs och vilket har ställts som säkerhet till förmån för agenten och obligationsinnehavarna (representerade av agenten) i enlighet med överenskommelsen för Escrow account/depositionskontot
Finansiella avgifter	Den totala summan av upplupen ränta , kommissioner, avgifter, diskonteringar, betalningsavgifter, premier eller debiteringar och andra finansiella betalningar avseende finansiella skulder oavsett om de är betalda eller kapitaliserade av något företag inom Koncernen enligt den (de) senaste finansiella rapporten (erna) (beräknade på konsoliderad nivå) men inte transaktionskostnader, kapitaliserad ränta avseende lån inom Koncernen eller förlagslån, leasingkostnader avseende 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 kontraktssavbrott 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).
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 förfallodag, 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.
Räntetäckningsgrad	Kvoten mellan EBITDA och finansiella nettokostnader
<b>Övriga definitioner</b>	
ACMI	Aircraft, Crew, Maintenance, Insurance. En form av Wet-lease avtal där flygbolaget tillhandahåller nämnda tjänster i avtalet med kunden
Administrationskostnader	Indirekta kostnader som krävs för att generera intäkter avseende administration inklusive del av löner och övriga ersättningar och avskrivningar, resor, IT och övriga administrationskostnader
AOC	Aircraft operating certificate. Certifikat utfärdat av en nationell myndighet till en operatör vilken tillåter operatören att använda flygplan för kommersiella ändamål
ATSG	Air Transport Services Group Inc. USA-baserad partner som äger 25% av aktierna i West Atlantic AB (publ).
Flygplansflotta	Flygplanstyperna BAe ATP, CRJ200PF, B737-300SF/-400SF och B767-200. Avser de flygplanstyper Koncernen opererar.
Kostnad för sålda tjänster	Alla direkta kostnader som krävs för att generera intäkter inklusive flygplansunderhåll, bränsle, flygplansleasing, del av löner och övriga ersättningar och avskrivningar, hangarhyra och övriga direkta kostnader
Samarbetsavtal	Koncernen är part i ett avtal avseende förvaltning och uthyrning av flygplan med en extern part
Kostnader för förtidslösen	Innebär totala kostnader i samband med lösen av det tidigare obligationslånet, 21 december 2015, med ursprungligt förfalldatum 8 maj, 2018. Kostnaderna ingår i finansiella kostnader och består av ett ”helhetsbelopp” som inkluderar en avgift för förtidslösen på 4 % av det nominella lånebeloppet, vilket var 500 Mkr, vidare ingår också återstående räntebetalningar fram till nästa ordinarie ränteförfalldatum. Dessutom ingår också återförda transaktionskostnader vilka ingick i anskaffningsvärdet för lånet.
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 fyra största globala expresslogistikföretagen (FedEX, DHL, UPS, TNT)
IPO - kostnader	Kostnader direkt i samband med förberedande eget kapital - transaktion (nyemission) såsom arvoden till advokater, revisorer och andra rådgivare, prospekt-och registreringskostnader. Utgifterna, vilka har varit balanserade tidigare perioder, uppgick till 7,3 Mkr och Koncernen kostnadsförde dessa under okt-dec 2016 eftersom den planerade emissionen inte genomfördes.
Jämförelsestörande poster	Poster som uppstår oregelbundet eller är ovanliga i den ordinarie verksamheten såsom typintroduktions- och uppstartskostnader, lösenkostnader för lån, omstruktureringskostnader, övriga poster och finansiella valutakursvinster- eller förluster från lån eller finansiell leasing.
NMO	National mail organisation (Nationell postorganisation) såsom PostNord (Sverige), Royal Mail (Storbritannien), Posten Norge (Norge)
Övriga poster	Poster som påverkar jämförbarhet, inkluderade i jämförelsestörande poster. Detta inkluderar tvister och legala processer i Frankrike, IPO-kostnader och nedskrivning av flygplanskomponenter.
Checkräkningskredit	Koncernens totala checkräkningskredit uppgår till 50 Mkr
Underliggande intäktsstillväxt	Tillväxt i intäkter i fasta valutor och bränslepriser, exklusive effekter från flygplansförsäljningar
Wet-lease	Flygbolag tillhandahåller flygkapacitet till ett annat flygbolag