



ATLANTIC AIRWAYS



Roknskapur 1.-3. ársfjórðing

1-3 Quarter Report

2009

Innihaldsyvirlit / *Table of Contents*

Síða / Page

Partafelagsupplýsingar / Company Information	2
Triði ársfjórðingur og 1-3. ársfjórðingur 2009 í stuttum / Third Quarter and 1-3 Quarter of 2009 in brief.....	3
Hövuðs- og lyklatöl seinastu 5 ársfjórðingarnar / Five Quarters Highlights and Ratios	5
Leiðslufrágreiðing / Management Review	8
Roknskapartöl 1-3. ársfjórðing / First half Accounts	15
Notur / Notes	20
Leiðsluátekning / Endorsement by the Management.....	29
Allýsingar / Definitions	30

Partafelagsupplýsingar / *Company Information*

P/F Atlantic Airways

Vágar Airport
FO-380 Sørvágur
Faroe Islands
Tel + 298 34 10 00
Fax +298 34 10 01
Stovnað 1987 / *Established 1987*
Skrásetingar nr. 1223 / *Reg. no. 1223*
V-tal 379778 / *VAT Number 379778*
Heimstaðarkommuna / *Domicile municipality: Sørvágs*
Heimasíða felagsins / *Website: www.atlantic.fo*
Teldupostur / *Email: ir@atlantic.fo*

Partabræv / *Share*

Virðisbrævamarknaður / *Stock Exchange*
VMF Market on NASDAQ OMX Iceland &
NASDAQ OMX Copenhagen
Fondskota FO 0000000062 /
ISIN code FO 0000000062
Partapeningur / *Share Capital DKK 103,500,000*
Tal av partabrøvum / *No of Shares 1,035,000*

Nevnd / *Board of directors*

Bjarni Askham Bjarnason, formaður / *Chairman*
Kaj Johannesen, næstformaður / *Deputy Chairman*
Petur J. Eiriksson
Jens Wittrup Willumsen
Verna Rasmussen
Ingi S. Joensen

Stjórn / *Management*

Magni Arge, forstjóri / *Managing Director*
Marius Davidsen, fíggarstjóri / *Finance Director*

Grannskoðan / *Auditor*

Rasmussen & Weihe
Løggilt grannskoðanarvirki P/F /
State Authorized Public Accountants P/F

Triði ársfjórðingur í stuttum

Third quarter in brief

- ❑ Umsetningurinn triðja ársfjórðingur í 2009 var 110,4 mió. kr. samanborið við 178,9 mió. kr. triðja ársfjórðingur í 2008. Tað svarar til eina lækkingu á 38%
- ❑ Úrslitið fyri skatt triðja ársfjórðingur var eitt hall upp á 4,4 mió. kr. samanborið við 18,2 milliónir í avlopi triðja ársfjórðingur í 2008
- ❑ Úrslitið eftir skatt triðja ársfjórðingur var eitt hall upp á 3,6 mió. kr. samanborið við eitt avlop upp á 15 mió. krónur sama tíðarskeiðið í fjør
- ❑ Úrslitið áðrenn avskrivningar (EBITDA) triðja ársfjórðingur var 14,6 mió. kr. samanborið við 37,9 mió. kr. triðja ársfjórðingur í 2008
- ❑ Avskrivningar vóru 16,6 mió. krónur triðja ársfjórðingur samanborið við 17,2 mió. krónur triðja ársfjórðingur í fjør
- ❑ Fíggarpostar vóru netto -2,4 mió. kr. triðja ársfjórðingur, ið er óbroytt í mun til somu tíð í 2008
- ❑ Flogfærini flugu 2.250 tímar (block) triðja ársfjórðingur samanborið við 4.938 tímar (block) triðja ársfjórðingur í fjør og svarar til eina lækkingu upp á 54%. Nógvtann størsti parturin stavar frá leiguflogvng uttanlands.
- ❑ Revenue for the third quarter of 2009 was DKK 110.4 million compared to DKK 178.9 million for the third quarter of 2008, or a decrease of 38%
- ❑ The result before tax Q3 2009 was a loss of DKK 4.4 million compared a DKK 18.2 million profit Q3 2008
- ❑ The result after tax Q3 2009 was a loss of DKK 3.6 million compared to a DKK 15 million profit same period last year
- ❑ The result before depreciation (EBITDA) for Q3 2009 was DKK 14.6 million compared to DKK 37.9 million last year
- ❑ Total depreciation Q3 2009 was DKK 16.6 million compared to DKK 17.2 million in the third quarter last year
- ❑ Net financial items were DKK -2.4 million in Q3 2009 which is equivalent to the same period last year.
- ❑ Number of aircraft block hours were 2,250 in Q3 2009 compared to 4,938 in Q3 2008, a decrease of 54%. Most of this decrease is related to ACMI charters outside Faroe Islands.

1-3. ársfjórðing 2009 í stuttum

1-3 Quarter of 2009 in brief

- ❑ Umsetningurinn 1-3. ársfjórðing í ár var 319,2 mió. kr. samanborið við 428,9 mió. kr. 1-3. ársfjórðing í 2008. Það svarar til eina lækkingu upp á 26%.
- ❑ Úrslitið fyrir skatt 1-3. ársfjórðing í ár var 7,8 mió. kr. samanborið við 23,3 mió. kr. 1-3. ársfjórðing í 2008
- ❑ Úrslitið eftir skatt 1-3. ársfjórðing var 6,4 mió. kr. samanborið við 19,2 mió. kr. sama tíðarskeiði í fjør
- ❑ Úrslitið áðrenn avskrivningar (EBITDA) fyrstu níggju mánaðirnar var 36,2 mió. kr. samanborið við 73,2 mió. kr. fyrstu níggju mánaðirnar í 2008
- ❑ Avskrivningar voru 41 milliónir krónur 1-3. ársfjórðing samanborið við 46,9 milliónir krónur 1-3. ársfjórðing í fjør
- ❑ Fíggarpostar voru netto 12,6 mió. kr. 1-3. ársfjórðing í 2009 samanborið við -3,1 mió. kr. somu tíð í 2008
- ❑ Flogfær og tyrllur voru á flogi samanlagt 8.756 tímar (block) fyrstu níggju mánaðirnar samanborið við 13.263 tímar (block) fyrstu níggju mánaðirnar í fjør og svarar til eina lækkingu upp á 34%. Nógv tann stórsti parturinn stavar frá leiguflogvng uttanlands.
- ❑ Eginognin 30.september 2009 var 226 milliónir krónur og solvensprosentíð 51%
- ❑ *Revenue for the first 3 quarters of the year was DKK 319.2 million compared to DKK 428.9 million for the first 3 quarters of 2008, a decrease of 26%*
- ❑ *The result before tax for the first 3 quarters of the year was DKK 7.8 million compared to DKK 23.3 million for the first 3 quarters of 2008*
- ❑ *The result after tax for the first 3 quarters was DKK 6.4 million compared to DKK 19.2 million the same period last year*
- ❑ *The result before depreciation (EBITDA) for the first 3 quarters was DKK 36.2 million compared to DKK 73.2 million for the first nine months of 2008*
- ❑ *Total depreciation in the first 3 quarters was 41 million compared to DKK 46.9 million in the first 3 quarters last year*
- ❑ *Net financial items were DKK 12.6 million in the first 3 quarters of 2009 compared with DKK -3.1 million the same period in 2008*
- ❑ *Aircraft and helicopters were airborne for a total of 8,756 block hours in the first nine months compared to 13,263 block hours for the first nine months of 2008, a decrease of 34%. Most of this decrease is related to ACMI charters outside Faroe Islands.*
- ❑ *As of 30 September 2009, equity was DKK 226 million, and the resulting equity ratio 51%*

Hövuðstöl seinastu 5 ársfjórðingarnar/ *Five Quarter Highlights*

Rakstur / *Income Statement*

(Kr. 1000)	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008
Nettosöla / <i>Net sales</i>	110.428	107.509	101.274	112.646	178.859
Aðrar inntøkur / <i>Other income</i>	0	0	0	5.288	0
Flúgvikostnaður / <i>Flight expenses</i>	-71.642	-69.297	-63.446	-75.781	-111.812
Starvsfólkakostnaður / <i>Employee expenditures</i>	-24.195	-27.333	-26.184	-28.374	-29.177
Úrslit áðrenn avskrivningar / <i>Result before depr. (EBITDA)</i>	14.591	10.878	11.644	13.779	37.870
Avskrivningar / <i>Depreciations</i>	-16.641	-11.993	-13.336	-13.647	-17.218
Úrslit áðrenn figgjarligar postar / <i>Result before financial items</i>	-2.050	-1.115	-1.692	132	20.652
Fíggjarinntøkur / <i>Financial income</i>	201	2.179	18.211	7.232	415
Fíggjarútreiðslur / <i>Financial expenses</i>	-2.559	-2.945	-2.480	-2.820	-2.825
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before tax</i>	-4.408	-1.881	14.039	4.544	18.242
Skattur / <i>Tax</i>	793	360	-2.527	-890	-3.212
Úrslit / <i>Profit</i>	-3.615	-1.520	11.512	3.655	15.030

AKTIV / *ASSETS*

(Kr. 1000)	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008
Immateriell støðisogn tils. / <i>Intangible assets</i>	7.119	5.807	5.236	5.054	2.129
Materiell støðisogn tils. / <i>Tangible assets</i>	296.341	294.608	298.450	294.118	323.047
Fíggjarlig støðisogn tils. / <i>Financial assets</i>	2.276	2.063	2.063	2.063	2.138
Útsettur skattur aktiv / <i>Deferred taxes assets</i>	0	0	2.468	2.272	4.514
Støðisogn tils. / <i>Total non-current assets</i>	305.735	302.478	308.217	303.507	331.828
Nýtsluvøra tils. / <i>Total consumables</i>	3.634	3.857	2.817	973	1.067
Áogn tils. / <i>Total receivables</i>	26.188	29.871	42.525	53.595	63.825
Tøkur peningur / <i>Cash and cash equivalents</i>	104.624	129.477	109.615	82.362	56.218
Ogn í umferð tils. / <i>Total current assets</i>	134.446	163.204	154.957	136.930	121.110
Aktiv tils. / <i>Total assets</i>	440.181	465.682	463.174	440.437	452.938

PASSIV / *LIABILITIES*

(Kr. 1000)	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008
Eginogn tils. / <i>Total equity</i>	226.103	230.756	236.459	226.324	223.842
Avsetingar tils. / <i>Total provisions</i>	27.959	28.752	31.581	28.857	31.916
Stutt- og langfreistað skuld tils. / <i>Total short- and long-term debt</i>	186.120	206.174	195.134	185.256	197.180
Passiv tils. / <i>Total liabilities</i>	440.181	465.682	463.174	440.437	452.938

Hövuðstöl seinastu 5 ársfjórðingarnar/ *Five Quarter Highlights*

PENINGASTREYMAR / *CASH FLOWS*

(Kr. 1000)	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008
Netto peningastreymar frá / <i>Net cash flow from:</i>					
Rakstri / <i>Operating activities</i>	-2.533	38.286	48.658	18.489	-12.217
Ílögum / <i>Investing activities</i>	-18.733	-8.723	-17.849	12.357	-7.849
Fígging / <i>Financing activities</i>	-3.588	-9.701	-3.556	-46.718	43.037
Ársins peningastreymar / <i>Cash flows for the year</i>	-24.853	19.862	27.253	-15.872	22.971

Lyklatöl seinastu 5 ársfjórðingarnar / *Five Quarter ratios*

	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008
Fíggarlig lyklatöl / <i>Financial ratios</i>					
Úrslit áðrenn avskrivningar og leasingarútreiðslur / <i>EBITDA</i>	17.592	13.879	15.221	18.399	39.683
Úrslit áðrenn avskr. og leasingarútr. (%) / <i>EBITDA margin (%)</i>	16%	13%	15%	16%	22%
Úrslit áðrenn avskrivningar / <i>EBITDA</i>	14.591	10.878	11.644	13.779	37.870
Úrslit áðrenn rentur / <i>Operating profit (EBIT)</i>	-2.050	-1.115	-1.692	132	20.652
Úrslit áðrenn skatt / <i>EBT</i>	-4.408	-1.881	14.039	4.544	18.242
Rakstraravkast / <i>Profit from ordinary operations</i>	-2%	-1%	-2%	0%	12%
Ognaravkast / <i>Return on investments</i>	0%	0%	0%	0%	5%
Gjaldförisevni / <i>Current ratio</i>	171%	172%	196%	208%	166%
Solvensprosent / <i>Solvency ratio</i>	51%	50%	51%	51%	49%
Renting av eiginögn áðrenn skatt / <i>Return on equity before tax</i>	-2%	-1%	6%	2%	8%
Renting av eiginögn eftir skatt / <i>Return on equity after tax</i>	-2%	-1%	5%	2%	7%
Inntøkur pr. útreiðslukrónu / <i>Income/cost ratio</i>	0,96	0,98	1,16	0,99	1,11
Hagtöl / <i>Statistics</i>					
Útboð av tókum setrakilometrum - rutuflúgving / <i>Capacity - scheduled flight (ASK)</i>	111.977	93.415	66.671	82.862	117.840
Seldir setrakilometrar - rutuflúgving / <i>Traffic - scheduled flight (RPK)</i>	89.704	70.572	48.819	58.625	98.037
Loadfaktorur / <i>Load factor</i>	80%	76%	73%	71%	83%
Ferðafólkatal - ruta / <i>Pass. carried on scheduled</i>	67.304	52.324	35.813	43.078	74.386
Ferðafólkatal / <i>Passengers Carried</i>	72.981	91.369	105.567	137.621	182.791
Flogfær pr. 30. sep. / <i>Aircrafts operated as at 30. sep.</i>	6	6	7	7	7
Tyrlur pr. 30. sep. / <i>Helicopters operated as at 30. sep.</i>	3	3	3	3	4
Flogtímar / <i>Airborne hours</i>	2.069	2.466	3.005	3.552	4.631
Starvsfólk (ársverk) / <i>Number of full-time employees</i>	204	221	255	277	252
Inntøkur fyri hvørt starvsfólk / <i>Revenue per employees</i>	541	486	397	407	710
Úrslit fyri hvørt starvsfólk / <i>Result per employee</i>	-18	-7	45	13	60

Partabrøv / Shares

	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008
Tal av partabrøvum / <i>Number of shares (1.000)</i>	1.035	1.035	1.035	1.035	1.035
Úrslit pr. partabræv / <i>Earnings after tax per share</i>	-3	-1	11	4	15
Innara virði pr. partabræv / <i>Book value per share</i>	218	223	228	219	216
Vinningsbýti pr. partabræv / <i>Dividend per share</i>	-	-	-	-	-
Kursur við endan av tíðarskeiðinum / <i>Share price end of period</i>	142	162	171	168	192
Kursur við endan av tíðarsk. / Úrslit pr. partabræv / <i>Share price end of period / Earnings after tax per share (P/E)</i>	-41	-110	15	48	13
Kursur við endan av tíðarsk. / Innara virði pr. partabræv / <i>Share price end of period / Book value per share (P/B)</i>	0,65	0,73	0,75	0,77	0,89

Allýsingar standa á síðu 30. *A list of definitions is on page 30.*

Leiðslufrágreiðing / Management Review

Ferðslan í síni heild

Flogvinnan er sum heild meint rakt av alheims búskaparkreppuni, og hetta merkir eisini gongdina í virkseminum hjá Atlantic Airways. Samlaða framleiðslan 1-3. ársfjórðing fall við 34% samanborið við fyrstu níggju mánaðirnar í fjør. Flogfør og tyrlur vóru samanlagt 8.756 tímar á flogi fyrstu tríggjar ársfjórðingarnar samanborið við 13.263 tímar sama tíðarskeið í fjør.

Størsti parturin av afturgongdini stavar frá triðja ársfjórðingi, tá samlaða flúgvingin hjá felagnum fall 53% samanborið við sama tíðarskeið árið fyri. Samanlagt vóru flogfør og tyrlur á flogi 2.486 tímar triðja ársfjórðing ímóti 5.284 tímum í 2008.

Overall Traffic Development

The global economic crisis affects the airline industry as a whole, and the effects are also evident at Atlantic Airways. Total production for the first 3 quarters decreased by 34% compared to the same period last year. Airplanes and helicopters were airborne for a total of 8,756 block hours during the first 3 quarters of 2009 compared to 13,263 hours same period last year.

Most of this decrease stems from the third quarter, when the company's total production decreased by 53% compared to the same period last year. Total block hours for airplanes and helicopters were 2,486 hours in Q3 compared to 5,284 hours in 2008.

Traffic information

	Q3 2009	Q3 2008	Change	Change	YTD (09)	YTD (08)	Change	Change
Passengers	pass	pass	pass	%	pass	pass	pass	%
Scheduled services	67.304	74.386	-7.082	-10%	155.441	171.757	-16.316	-9%
ACMI/Charter operations	5.677	108.405	-102.728	-95%	111.356	277.730	-166.374	-60%
Aircraft in total	72.981	182.791	-109.810	-60%	266.797	449.487	-182.690	-41%
Helicopter	2.365	2.353	12	1%	5.485	6.005	-520	-9%
Total	75.346	185.144	-109.798	-59%	272.282	455.492	-183.210	-40%

	hours	hours	hours	%	hours	hours	hours	%
Scheduled services	1.988	2.239	-251	-11%	4.868	5.427	-558	-10%
ACMI/Charter operations	262	2.699	-2.437	-90%	3.046	6.931	-3.886	-56%
Aircraft in total	2.250	4.938	-2.688	-54%	7.914	12.358	-4.444	-36%
Helicopter	236	346	-111	-32%	842	905	-63	-7%
Total	2.486	5.284	-2.799	-53%	8.756	13.263	-4.507	-34%

Nógv tann størsti parturin av minkingini stavar frá flúgvingin við leiguflogførum í útlandum.

The largest part of the decrease is due to lower charter activity abroad.

Marknaðurin fyri tyrluvirksemi innan fráländavinnuna vendi bráðliga í vár og hevur síðani verið nógv minni enn ætlað.

Helicopter operations within the off-shore sector decreased this spring, and have been at a much lower level than expected.

Rutuflúgvingin upp á Føroyar hevur verið fyri afturgongd síðan november 2008. Men fallið í ferðafólkatalinum er minkandi. Triðja ársfjórðing lækkaði talið á ferðandi á rutunum 10%, meðan talið fyri oktober mánað var nakað lægri. Útboðið á rutunetinum er tillagað fallandi eftirspurninginum.

The scheduled services to the Faroe Islands have been declining since November 2008, but the rate of decline is slowing. Passenger numbers on the scheduled services network declined by 10% in Q3, while the decline for October is somewhat lower. Supply on the scheduled services network has been adjusted to the lower levels of demand.

Rutuflogving við flogförum

Samlaða ferðafólkatalið við rutuflogförum 1-3. ársfjórðing í ár er fallið við 16.316 úr 171.757 niður á 155.441 ferðafólk, sum svarar til 9%. Ein partur av lækkingini stavar frá skerdu flugvingini millum Føroyar og London og frá niðurlögdu rutuni millum London og Hetland. Nýtsluprosentið á rutunetinum fall úr 78% niður í 77%. Ferðafólkatalið á farleiðunum til og úr Føroyum eru fallin síðani november 2008.

Triðja ársfjórðing minkaði ferðafólkatalið við rutuflogförum úr 74.386 niður í 67.304 ferðafólk ella 10% samanborið við triðja ársfjórðing í fjør.

Síðani januar eru fleiri pláss tøk á hvørjum flogfari, tí tollfrí søla er flutt í land.

Felagið roknar við at bjóða fram umleið sama tal av fráferðum á Føroyaleiðini fjórða ársfjórðing sum árið fyri.

Leiguflugving við flogförum

Leiguflugvingin minkaði við 56% 1-3. ársfjórðing, svarandi til 3.886 tímar.

Flugvingin fyri SAS endaði 31. mai, og tí minkaði virksemdin innan hetta økið munandi annan ársfjórðing og niður í nærum einki triðja ársfjórðing. Tímatálið fór triðja ársfjórðing úr 2.699 tímum í fjør niður á 262 tímar triðja ársfjórðing, sum svarar til eina minking á 90%. Felagið hevur tí latið tvey flogfar aftur í ár, sum vóru leigað frá British Aerospace.

Partar av marknaðinum fyri leiguflugving eru nærum steðgaðir upp. Yvirhøvur er lítil áhugi millum flogfeløg at leiga onnur flogfeløg inn at flúgva fyri seg, tí tey hava nóg mikið av kapasiteti sjálvi.

Felagið hevur valt at gera meira burtúr at selja einstakar leigutúrar. Hetta hevur borið ávísan ávøkst, og felagið hevur vónir um at menna hesa tænastu komandi ár.

Tyrluflugving

Tyrlurnar vóru á flogi tilsamans 842 tímar 1-3. ársfjórðing samanborið við 905 tímar 1-3. ársfjórðing í 2008.

Triðja ársfjórðing vóru tyrlurnar á flogi 236 tímar ímóti 346 tímum sama tíðarskeið í fjør og svarar til eina lækking upp á 32%.

SAR-tænastan og bygdaflugvingin í Føroyum eru stöðug, men framleiðslukostnaðurin hækkaði, tá gamla

Scheduled services - Aircraft

Total passenger numbers on scheduled services in the first 3 quarters of 2009 decreased by 16,316 from 171,757 to 155,441, a decrease of 9%. Part of this decrease is from less frequent services between the Faroe Islands and London, and also from the discontinued service between London and Shetland. The load factor on the scheduled services network decreased from 78% to 77%. Passenger numbers to and from the Faroe Islands have decreased since November 2008.

In Q3, passenger numbers on scheduled services decreased from 74,386 to 67,304, or by 10% compared to Q3 2008.

Since January, when duty-free sales moved to the terminal, more seats are available on each airplane.

In Q4 of 2009, the company expects to offer around the same number of departures on the Faroe Islands routes as in 2008.

Charter operations – Aircraft

Charter operations decreased by 56% in Q1-Q3 of 2009, equivalent to 3,886 block hours.

The charters for SAS expired on 31 May and therefore the decrease in charter operations was significant in Q2, and almost non-existing operations in Q3. Block hours in Q3 decreased from 2,699 in 2008 to 262 hours this year, a decrease of 90%. As a consequence the company has returned two leased aircraft to British Aerospace.

There is little interest among airlines to charter in ACMI services from other companies.

The company has focused more on ad-hoc charters. This has been successful to such a degree where the company has hopes for further developing this service in the future.

Helicopter service

Helicopter block hours were 842 in the first 3 quarters of 2009 compared to 905 in 2008.

Q3 block hours were 236 compared to 346 same period last year, a decrease of 32%.

The SAR service and inter-island services in the Faroe Islands are stable but production cost increased when the company sold the old B 212 helicopter, replacing it with a newer B 412 helicopter.

B 212 tyrlan varð skift út við eina nýggjari og betri egnaða B 412 tyrlu.

Satsingin upp á økt tyrluvirksemi innan frálándavinnuna hevur ikki borið tann ávøkst í ár, sum felagið hevði ætlanir um. Ætlandi skuldi tyrlan undir flúgvíng í Føroyum í sambandi við leitiboring í summar, men leitiboringin varð fyríbils útsett til næsta ár. Virkseimið innan oljuleiting kring Norðsjógvin minkaði bráðliga nógv í apríl, tí oljuprisurin fall so nógv. Tí hevur felagið fingið munandi minni inntøkur frá tyrluvirksemi enn ætlað, og útlitini eru eisini ivasom fyri fjórða ársfjórðing.

The company's effort to increase off-shore helicopter operations has not met with expectations this year. The helicopter was due to operate in Faroese waters in connection with oil exploration this summer, but this has for the time being been postponed until next year. The level of activity within oil exploration around the North Sea decreased suddenly in April, when oil prices fell significantly. Therefore the company has not gained the expected income from its helicopter operations so far this year, and the outlook for the fourth quarter is also doubtful.

Onnur inntøka

Tollfríu sölubúðirnar á flogvøllinum lótu upp 20. januar. Sölan er minni enn í fjør, tá sölan var umborð. Tað tekur tíð at laga virkseimið og viðskiftafólkini til ein nýggjan leist, men umstøðurnar fyri tollfríari sølu eru eisini ónøktandi í komuhøllini, tí har er ov lítið pláss. Felagið vónar kortini at vaksa um söluna við ymsum tiltøkum.

Farmur og postur minkaðu 23 % 1-3. ársfjórðing.

Other income

The duty-free shops at the airport opened on 20 January. Sales in the first half have been less than last year, when duty-free sales were onboard the airplanes. It takes time to adjust this activity to the changed circumstances, and also our passengers take time to adjust, but the facilities at the arrival lounge are poor due to lack of space. In spite of this, the company expects to increase sales through promotions and other activities.

Freight and mail decreased by 23% in the first 3 quarters of 2009.

Búskaparliga gongdin

Úrslitið fyri skatt 1-3. ársfjórðing var 7,8 milliónir krónur í avlopi samanborið við 23,3 milliónir krónur sama tíðarskeið í fjør. Eftir skatt var úrslitið fyrstu níggju mánaðirnar 6,4 milliónir krónur samanborið við 22,8 milliónir krónur árið fyri.

Triðja ársfjórðing var úrslitið fyri skatt 4,4 milliónir krónur í halli samanborið við 18,2 milliónir krónur í avlopi triðja ársfjórðing í fjør. Úrslitið eftir skatt varð 3,6 milliónir krónur í halli sammett við 15 mió. kr. í avlopi sama tíðarskeið í fjør.

Úrslitið áðrenn avskrivningar (EBITDA) var 36,2 milliónir krónur fyrstu níggju mánaðirnar samanborið við 73,2 milliónir sama tíðarskeið í 2008.

Úrslitið av grundrakstrinum (EBITDA) var 14,6 milliónir krónur triðja ársfjórðing samanborið við 37,9 milliónir krónur triðja ársfjórðing í fjør.

Inntøkur felagsins triðja ársfjórðing minkaðu við 68,4 milliónum krónum úr 178,9 milliónum krónum triðja ársfjórðing í fjør niður í 110,4 milliónir krónur triðja ársfjórðing í ár ella 38%.

Inntøkur frá rutuflúgvíng fullu 22 milliónir krónur orsakað av færri ferðafólkum og lægri miðalinntøkum.

Financial Statement

Pre-tax profit for the first 3 quarters was DKK 7.8 million compared to DKK 23.3 million same period last year. Profit after tax was DKK 6.4 million compared to DKK 22.8 million the previous year.

The result for Q3 was a pre-tax loss of DKK 4.4 million compared to a DKK 18.2 million profit in 2008. The result after tax was a loss of DKK 3.6 million compared to a DKK 15 million profit in 2008.

The result before depreciation (EBITDA) was DKK 36.2 million for the first nine months compared to DKK 73.2 million same period in 2008.

EBITDA for Q3 was DKK 14.6 million compared to 37.9 million for Q3 2008.

Revenue for Q3 decreased by DKK 68.4 million from DKK 178.9 million last year to DKK 110.4 million this year, or by 38%.

In Q3, revenue from scheduled services decreased by DKK 22 million because of lower passenger numbers and also lower average income per passenger, while revenue from charter operations decreased by DKK 38 million. Revenue from helicopter operations decreased by DKK 8 million.

Inntøkur frá leiguflúgving vóru 38 milliónir krónur lægri. Inntøkur frá tyrluvirksemi vóru 8 milliónir krónur minni triðja ársfjórðing samanborið við sama tíðarskeið í fjør.

Inntøkurnar 1-3. ársfjórðing í ár eru 319,2 milliónir krónur, ið er 26% lægri enn somu tíð í fjør, tá inntøkurnar vóru 428,9 milliónir krónur.

Talið á ársverkum triðja ársfjórðing var 204. Hetta eru 48 færri enn triðja ársfjórðing í fjør og væl minni enn við ársenda, tá talið var 247. Orsøkin til minkingina er tillaging til viknandi marknað og fallandi framleiðslu.

Avskrivningar vóru 41 milliónir krónur 1-3. ársfjórðing samanborið við 46,9 milliónir krónur sama tíðarskeið í fjør.

Fíggarinntøkurnar vóru netto 12,6 milliónir krónur fyrstu níggju mánaðirnar sammett við -3,1 milliónir krónur netto í fíggarinntøkum fyrstu níggju mánaðirnar í fjør.

Total revenue for the first 3 quarters of 2009 was DKK 319.2 million, which is 26% less than the same period last year, when revenue was DKK 428.9 million.

The number of full-time equivalent employees was 204. This is 48 lower than in Q3 2008, and considerable lower than the 248 full-time equivalent employees at the beginning of the year. The reason for the decrease is the adjustment to lower demand and lower production.

Depreciation was DKK 41 million for the first 3 quarters of 2009 compared to DKK 46.9 million same period last year.

Net financial income was DKK 12.6 million for the first nine months compared a net financial loss of DKK 3.1 million last year.

Fíggarstøða

Tøki peningurin er øktur við 22 milliónum fyrstu níggju mánaðirnar úr 82 milliónum við árslok upp í 105 milliónir krónur 30. september 2009.

Støðisognin er hækkað við 4,5 milliónum krónum 1-3. ársfjórðing samanborið við ársbyrjan.

Ogn í umferð er lækkað við 2,5 milliónum krónum samanborið við ársbyrjan.

Eginognin var 30. september 226 milliónir krónur og solvensprosentíð 51.

Samlaða skuldin í felagnum var um 214 milliónir krónur tann 30. september 2009. Harav var langfreistaða skuldin 136 milliónir.

Fíggarstøðan hjá felagnum javnvigaði 30. september við 440 milliónum krónum, sum er 2 milliónir krónur hægri enn við ársbyrjan.

Balance Sheet

Available cash has increased by DKK 22 million in the first nine months of 2009, from DKK 82 million at the beginning of the year to DKK 105 million on 30 September 2009.

Fixed material assets increased by DKK 4.5 million in the first 3 quarters of the year.

Current assets decreased by DKK 2.5 million compared to the beginning of the year.

Equity on 30 September was DKK 226 million and the resulting equity ratio 51%.

The company's total debt was DKK 214 million on 30 September 2009, of which long-term debt was DKK 136 million.

The balance sheet total on 30 September was DKK 440 million, which is DKK 2 million higher than at the beginning of the year.

Partabrøv

30. september var partabrævakursurin 142 og marknaðarvirðið 147 milliónir krónur. Við árslok var kursurin 168.

Umsetningurin av partabrøvum – sum øll eru A-partabrøv – hevur verið lågur.

Shares

On 30 September the share price was DKK 142 per share, and the market value was DKK 147 million. At the end of 2008, the share price was DKK 168.

Turnover of the shares – all class A shares – has been low.

Hendingar eftir triðja ársfjórðing

Eitt Avro RJ 100 flogfar, sum varð leigað frá British Aerospace, er tikið úr rakstri og latið aftur síðst í oktober.

Eftir roknskaparlök er einki hent, sum ávirkar metingina av roknskapinum fyrri 1.-3. ársfjórðing.

Events after 30 September 2009

One Avro RJ 100 airplane on lease from British Aerospace was taken out of service and returned at the end of October.

There have been no events from the balance sheet date until today what might affect the true and fair view of the financial statement for the first 3 quarters of 2009.

Útlit fyri 2009

Hallið triðja ársfjórðing er ein staðfesting av, at búskapargongdin bæði heima og úti í heimi hevur rakt grundraksturin hjá felagnum meint.

Marknaðurin fyri leiguflúgving vendi fyrr í ár, og virkseimið á hesum øki er fallið niður í nærum onki triðja ársfjórðing afturímóti undanfarnum árum. Útlit eru ikki til, at onnur flogfeløg fara at keypa stórvegis av tilíkum tænaðum í næstu framtíð, men marknaðurin fyri einstakar leigutúrar er kortini ikki heilt steðgaður upp. Felagið lagar tí niður tal á flogfórum og starvsfólkum til leiguflúgving.

Marknaðurin fyri tylrflúgving í frálavinnuni kavaði í vár, og enn er ikki nøkur serlig gongd komin á, hóast eitt sindur av røringi tykist vera í. Felagið er í ferð við at skapa fortreytir, sum gera tað møguligt at minka um flota og starvsfólk, um vend ikki kemur í marknaðin.

Minkingin í rutuflúgvingini stendur við, og ein samanrenning av fallandi keypiorku, skifti til nýggja tøkni innan inntøkustýring og royndir at stimulera marknaðin við lægri prísnum enn vanligt í farna ársfjórðingi elvdi til munandi lægri meðalinntøku enn árið frammanundan. Saman við laka tylrurakstrinum var hetta høvuðsorsøkin til, at triði ársfjórðingur royndist so lakur.

Felagið roynir eftir førimumi at ansa eftir at fáa hægri meðalprís fyri hvørja flogferð og at menna marknaðin uttan fyri Føroyar. Útlit eru fyri stabilisering í síðsta ársfjórðingi, men tað kemur føroyskari flogvinnu og ferðavinnu sera illa við, at Vága Floghavn hevur hækkað prísirnar á stórt sæð øllum tænaðum munandi. Ásetingarnar um risastór gjöld á upplating í sambandi við t.d. veðurseinkingar fara bæði at elva til prishækkingar og longri seinkingar, enn vit hava verið von við.

Fjórði ársfjórðingur er vanliga rakstartungur, tí ferðslan er lutvíst lítil í november, meðan ferðslan í desember fyrri tað mesta er einvegis og kastar lítið av sær. Óhugsandi er tí ikki, at hallið síðsta ársfjórðing verður á leið tað sama sum avlopið fyrstu nýggju mánaðirnar og endalítilið sostatt soltið.

Outlook for 2009

The loss for the third quarter makes it clear that both the domestic and global economic climate has severely affected the company's core operations.

A downturn in the market for charter operations earlier this year has resulted in almost no charter activity in the third quarter compared to previous years. There are no prospects for other airlines to increase demand in the near future but the market for ad-hoc charters has not completely ceased up. The company is reducing the number of airplanes and crew in charter operations.

The market for off-shore helicopter operations also nosedived in the spring and has still to recover, although there are encouraging signs for the future. The company is positioning itself to downward adjustment of helicopters and crew, should the market not recover.

The decrease in scheduled services continues. A decrease in purchasing power, the change-over to new technology in revenue management, and efforts to stimulate demand through lower prices in the third quarter, all combined to earn the company significantly lower average revenue per passenger compared to the previous year. Finally, adding in the sluggish performance within helicopter operations meant that the third quarter result was so poor.

The company aims to increase average revenue per passenger and to develop markets outside the Faroe Islands. There are indications that the situation will stabilise in the fourth quarter, but it is a backlash for Faroese aviation and tourism that the Vágar Airport Authority has increased the cost of virtually all services. The extortionate terms related to for instance bad weather delays will lead to ticket price increases and even longer delays than we have previously been used to.

The fourth quarter usually is a poor quarter in terms of revenue, as there is relatively little traffic in November, while the December traffic is almost only one-way, and therefore not very profitable. It is therefore not impossible to envisage a loss for the fourth quarter that will cancel out the profit earned for the first 3 quarters, ultimately leading to a meagre full-year result.

Útlit eru kortini fyrri vend í rakstrinum næsta ár, tá øll tiltøk, sum eru sett í verk at minka um flotan, framleiðsluorku og rationalisera raksturin, fáa fullan virknað. Hetta krevur kortini ein áhaldandi innsats fyrri at halda ferðafólkatalinum á verandi støði. Í hesum sambandi er tað ein stórur bági fyrri bæði ferðandi og flogfelagið, at myndugleikarnir hækka gjøldini munandi fyrri nýtslu av flogvøllinum í Vágum.

Atlantic Airways metir tað sera týðningarmikið, at undirstøðukervið til flogferðslu í Føroyum verður ment.

Tað er kortini lítið vunnið við flogvallarútbygging, um brúkaragjøldini gerast so høg, at tey beinleiðis avmarka ferðsluna. Hugmyndin handan almennu íløguna í flogvallarútbygging má vera at stimbra og lætta um ferðsluna hjá brúkarunum.

Týðandi váðar

Í ársfrágreiðingini 2008 vórðu ymsir týðandi váðar lýstir – so sum eftirspurningur eftir flogferðum, eftirspurningur eftir leiguflogførum og -tyrlum, gjaldoyrabroytingar, prísur á brennievni, veður og rentuváði.

Felagið ásannar, at raksturinn kann ávirkast av viðbrekkinum bæði í føroyska og altjóða búskapinum, eins og rakstur og figgjarstøða felagsins kann ávirkast av kappingarstøðuni, oljuprísi, eftirspurningi eftir flogferðum, gjaldoyra, kostnaðarstøði, veðri, operativum viðurskiftum og óhappum, figgjarligum váða, kreditt- og gjaldførissváða.

There are, however, good prospects of improved operations for next year, when all the measures to decrease the fleet and production, and rationalisations in operations come through in full force. It will still, though, require constant effort to maintain the current level of passenger numbers, and it is therefore a major drawback to see the Airport Authorities increase the cost for both passengers and the company of using the airport.

It is of the utmost importance for Atlantic Airways that the Faroe Islands' aviation infrastructure is developed further.

That said there is little to be gained by expanding the airport if the usage fees are set at such a high level and therefore act as a direct hindrance to increased traffic. The very idea behind public investment in the expansion of the airport must be to encourage and make traveling easier.

Risk management

In the 2008 Annual Report the company detailed some important risk factors – such as demand for airline travel, demand for charter airplanes and helicopters, exchange rate fluctuations, the cost of fuel, the weather, and interest rate fluctuations.

The company realises that the profit and loss account can be affected by the frailty of the Faroese and international economies, as well as realising that the result for the year and the balance sheet can be affected by the risk of increased competition, changes in oil prices, demand for airline travel, currency fluctuations, the general level of cost, the weather, operations and accidents, financial risk, credit risk, and exchange rate risk.

Grannskoðan***Auditing***

Roknskapurinn fyrir 1-3. ársfjórðing er ekki grannskoðaður og heldur ekki eftirhugdur (review).

The report for the first 3 quarters of 2009 has not been audited, nor has it been reviewed.

Félgjarkalendari 2009***Financial Calendar 2009***

12. November Roknskaparfráboðan,
3. ársfjórðing

12 November Interim Statement Q3

Rakstrarroknskapur / *Income Statement*

	Nota / Note	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	tkr. 2008
Nettosøla / <i>Net sales</i>		319.211.063	428.901.933	546.836
Onnur inntøka / <i>Other income</i>		0	0	0
	2,3	319.211.063	428.901.933	546.836
Flúgvikostnaður / <i>Flight expenses</i>		-205.338.019	-272.311.357	-348.091
Starvsfólkakostnaður / <i>Employee expenditures</i>	4	-77.712.926	-83.401.482	-111.775
Rakstarútreiðslur tils. / <i>Total operating expenses</i>		-283.050.945	-355.712.839	-459.866
Úrslit áðrenn avskrivningar / <i>Result before depr. (EBITDA)</i>		36.160.117	73.189.094	86.970
Avskrivningar / <i>Depreciations</i>	6,7	-41.017.070	-46.865.767	-60.513
Úrslit áðrenn figgjarligar postar / <i>Result before financial items</i>		-4.856.952	26.323.327	26.457
Figgjarinntøkur / <i>Financial income</i>		20.591.058	4.303.822	11.536
Figgjarútreiðslur / <i>Financial expenses</i>		-7.983.687	-7.354.202	-10.174
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before taxes (EBT)</i>		7.750.419	23.272.947	27.819
Skattur / <i>Taxes</i>	5	-1.373.475	-4.081.204	-4.971
Ársúrslit / <i>Net Profit / Loss for the year</i>		6.376.944	19.191.743	22.848
Aðrar inntøkur / <i>Other comprehensive income</i>				
Aðrar samlaðar inntøkur / <i>Other comprehensive income</i>		-1.652.310	-6.288.360	-9.168
Skattur av øðrum inntøkum / <i>Tax of other comprehensive income</i>		0	0	0
Aðrar inntøkur eftir skatt / <i>Other comprehensive income after tax</i>		-1.652.310	-6.288.360	-9.168
Samlaðar inntøkur tils. / <i>Total comprehensive income</i>		4.724.634	12.903.383	13.680
Úrslit pr. partabræv / <i>Earnings per share</i>				
	18			
Úrslit pr. partabræv / <i>Earnings per share (DKK) (EPS)</i>		6,16	18,54	22,08
Útvatnað úrslit pr. partabræv / <i>Diluted earnings per share (DKK) (EPS-D)</i>		6,16	18,54	22,08

Fíggjarstöða pr. 30. september / *Balance Sheet as at 30 September*

AKTIV / ASSETS	Nota/ Note	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	tkr. 2008
Immateriel stöðisogn / <i>Intangible assets</i>	6	7.118.536	2.128.795	5.054
Flogfær og viðlíkahald / <i>Aircraft and maintenance</i>	7	218.273.070	252.222.484	218.111
Eykalutir / <i>Spare parts</i>	7	17.687.747	13.525.287	14.307
Rakstrargögn / <i>Operating equipment</i>	7	9.462.736	8.856.778	9.412
Hangarur, skrivst.hólar og sethús / <i>Buildings</i>	7	40.945.185	42.834.961	42.398
Kapitalpartar í atkn. virkjum / <i>Shares in associated companies</i>	8	1.115.742	1.190.945	1.116
Forútgjöld til keyp av flogfærum / <i>Prepaid aircraft acquisitions</i>		9.972.286	5.607.834	9.890
Önnur virðisbrögð / <i>Other shares</i>	8	1.159.791	947.291	947
Stöðisogn tils. / <i>Total non-current assets</i>		305.735.094	327.314.375	301.235
Nýtsluværa / <i>Consumables</i>		3.633.675	1.067.137	973
Væru- og tænaðstúðing / <i>Trade receivables</i>	9	21.618.447	48.615.725	36.647
Tíðaravmarkingar / <i>Prepayments</i>		877.992	6.192.843	2.007
Önnur áðing / <i>Other receivables</i>		3.691.544	9.016.599	14.941
Tækur peningur / <i>Cash and cash equivalents</i>		104.624.394	56.217.790	82.362
Ogn í umferð tils. / <i>Total current assets</i>		134.446.053	121.110.094	136.930
AKTIV TILS. / <i>TOTAL ASSETS</i>		440.181.147	448.424.469	438.165

Fíggjarstöða pr. 30. september / Balance Sheet as at 30 September

PASSIV / LIABILITIES	Nota/ Note	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	tkr. 2008
Partapeningur / Share capital	10	103.500.000	103.500.000	103.500
Yvirkursur við partabrævaútgávu / Share premium reserve		23.500.000	23.500.000	23.500
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum / Reserve shares acc. to equity method	11	545.742	620.945	546
Uppskrivingargrunnur - partabrøv / Revaluation reserve shares	12	462.690	4.995.000	2.115
Flutt úrslit / Retained earnings	13	98.094.112	91.226.373	91.663
Tilmælt vinningsbýti / Proposed dividend			-	5.000
EGINOGN TILS. / TOTAL EQUITY		226.102.544	223.842.318	226.324
Veðlán / Mortgage loans	15	107.543.338	133.468.834	119.442
Sett av til útsettan skatt / Provisions for deferred taxes	5	27.958.839	27.401.962	26.585
LANGFREISTAÐ SKULD TILS. / TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		135.502.177	160.870.796	146.027
Veðlán / Mortgage loans		18.282.500	8.958.265	18.282
Vøru- og tænauskuld / Trade payables		31.377.094	21.613.597	26.487
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / Deferred income and accruals	14	28.916.832	33.139.493	21.045
STUTTFRÆISTAÐ SKULD TILS. / TOTAL CURRENT LIABILITIES	15	78.576.426	63.711.355	65.814
PASSIV TILS. / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		440.181.147	448.424.469	438.165
Nýttur roknskaparháttur / Accounting Principles	1			
Veðsetingar og møguligar skyldur v.m. / Mortgaging and contingent liabilities etc.	16			
Nærskildir partar / Related parties	17			
Úrslit pr. partabræv / Earnings per share	18			
Staðfestur vinningur í samband við sølu av valutatrygging / Realised gain from sale of currency hedges	19			
Broyting av vørugoymslum / Changes in inventories	20			
Hendingar eftir annan ársfjórðing / Events after the end of the second quarter	21			

Frágreiðing um eiginagn / *Statement of Changes in Equity*

(Kr. 1.000)	Parta- peningur / <i>Share capital</i>	Yvir kursur við partabræva- útgávu / <i>Share premium reserve</i>	Tiltaksp. av nettouppskr. eftir innanvirðis háttinum / <i>Reserve shares in associated companies</i>	Uppskrivingar- grunnur partabrov / <i>Revaluation reserve shares</i>	Fluttur vinningur / <i>Retained earnings</i>	Avsett vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	Tils. / <i>Total</i>
Eiginagn 01.01.2008 / <i>Equity at 01.01.2008</i>	103.500	23.500	621	11.283	76.406	-	215.310
Vinningsbýti / <i>Dividend</i>	-	-	-	-	-5.000	5.000	
Burturlagt í tiltaksgrunn eftir innravirðisháttinum / <i>Adjustment to shares in associated companies</i>	-	-	-75	-	75	-	
Burturlagt í uppskrivingargrunn - partabrov / <i>Revaluation reserve shares</i>	-	-	-	-9.168	-	-	-9.168
Egin partabrov / <i>Own shares</i>	-	-	-	-	-2.666	-	-2.666
Úrslit í tíðarskeiðnum / <i>Result for the period</i>	-	-	-	-	22.848	-	22.848
Eiginagn 31.12.2008 / <i>Equity at 31.12.2008</i>	103.500	23.500	546	2.115	91.663	5.000	226.324
Eiginagn 01.01.2009 / <i>Equity at 01.01.2009</i>	103.500	23.500	546	2.115	91.663	5.000	226.324
Vinningsbýti / <i>Dividend</i>	-	-	-	-	-	-5.000	-5.000
Burturlagt í tiltaksgrunn eftir innravirðisháttinum / <i>Adjustment to shares in associated companies</i>	-	-	-	-	-	-	
Burturlagt í uppskrivingargrunn - partabrov / <i>Revaluation reserve shares</i>	-	-	-	-1.652	-	-	-1.652
Vinningsbýti Egin partabrov / <i>Dividend Own shares</i>	-	-	-	-	54	-	54
Ársins úrslit / <i>Result for the year</i>	-	-	-	-	6.377	-	6.377
Eiginagn 30.09.2009 / <i>Equity at 30.09.2009</i>	103.500	23.500	546	463	98.094		226.102

Útgreining av broytingum í partapeningi /

Breakdown of changes in share capital

(Kr. 1.000)	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008
Partapeningur við byrjan á tíðarskeiði / <i>Share capital at the beginning of the period</i>	103.500	103.500	103.500	103.500	103.500
Hækking av partapeningi / <i>Increase of share capital</i>	-	-	-	-	-
Tilsamans / <i>Total</i>	103.500	103.500	103.500	103.500	103.500

Kapitalfrágreiðing / *Cash Flow Statement*

(Kr. 1000)	Q1-Q3 2009	2008
Úrslit í tíðarskeiðnum / <i>Net profit/loss for the period</i>	6.377	22.847
Avskrivningar / <i>Depreciations</i>	41.017	60.513
Skattur / <i>Taxes</i>	1.373	4.971
Reguleringar / <i>Adjustments</i>	42.391	65.484
+/- vöru- og tænaúagn / <i>trade receivables</i>	25.755	-5.116
+/- goymsla / <i>stock</i>	-2.661	114
+/- onnur virðisbrøv og kapitalpartar / <i>shares in associated companies and other shares</i>	-213	233
+/- Egin partabrøv / <i>Own shares</i>	0	-2.667
+/- vöru- og tænauskuld / <i>trade payables</i>	4.890	-5.800
+/- onnur skuld og tíðaravmarkingar / <i>other liabilities and accrued expenses</i>	7.872	158
Broyting í rakstrarpeningi / <i>Cash flows from operating activities</i>	35.643	-13.078
Peningastreymur frá rakstri / <i>Cash flow from operations activities</i>	84.411	75.253
Keypt av stöðisögnum / <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-45.305	-69.192
Peningastreymur av ílöguvirksemi / <i>Cash flows from investing activities</i>	-45.305	-69.192
Avdráttur veðskuld / <i>Repayment of long-term loans</i>	-11.845	44.334
Útgoldið vinningsbýti / <i>Paid dividends</i>	-5.000	-6.000
Peningastreymur av figgjarvirksemi / <i>Cash flows from financial</i>	-16.845	38.334
Peningastreymar tilsamans fyrir tíðarskeiðið / <i>Total cash flows for the period</i>	22.262	44.395
Gjaldfærið primo / <i>Cash, beginning of the period</i>	82.362	37.967
Gjaldfærið við endan á tíðarskeiði / <i>Cash, end of the period</i>	104.624	82.362

Notur / Notes

1. Nýttur roknskaparháttur / Accounting Principles

Roknskapareindin

Atlantic Airways P/F (felagið) er eitt partafelag skrásett og heimahoyrandi í Føroyum. Bústaðurin hjá felagnum er Vága Floghavn, Sørvágur. Roknskapurin hjá felagnum frá 1. januar til og við 30. september 2009 er fyri felagið og lutin hjá felagnum í assosieraðum feløgum. Atlantic Airways er eitt flogfelag, ið veitir tænastu innan ferðafólkaflutning, og er býtt í 3 handilsøki: rutuflúgving, leiguflúgving og tyrluflúgving. Pr. 30. september 2009 vóru 6 flogfør og 189 starvsfólk knýtt at rutu- og leiguflúgvingini, sum hefur miðstöð í Vágum. At tyrluflúgvingini eru knýttar 3 tyrlur og 15 starvsfólk, eisini við miðstöð í Vágum. Felagið er skrásett á NASDAQ OMX Iceland og NASDAQ OMX Copenhagen keypskálunum.

Reporting entity

Atlantic Airways P/F (the “Company”) is a limited liability company incorporated and domiciled in Faroe Islands. The address of the Company’s registered office is at Vágar Airport in Sørvágur, Faroe Islands. The financial statements of the Company as at and for the period January 1, to September 30, 2009 comprise the Company and the Company’s interests in associates. Atlantic Airways is an airline company focused on passenger transportation and is formed of three business divisions: Schedule Services, Charter Services, and Helicopter Services. The Schedule Services and Charter Services have 6 aircraft in operation as at 30 September 2009 supported by 189 employees with the operational base at Vágar. In the Helicopter Services there are 3 helicopters in operation supported by 15 people with the operational base at Vágar. The Company is listed on the NASDAQ OMX Iceland and NASDAQ OMX Copenhagen stock exchanges.

Grundarlag fyri roknskapinum

Hesin roknskapurin í samandrætti fyri tíðarskeiðið 1. januar til 30. september 2009 er settur upp sambært IAS 34 “Interim Financial Statements”, sum viðtikið av ES, og sambært leiðreglunum fyri feløg skrásett á NASDAQ OMX Iceland og NASDAQ OMX Copenhagen keypskálunum.

Basis of preparation

The condensed interim financial statement for the period 1 January – 30 September 2009 has been prepared in accordance with IAS 34 “Interim Financial Statements”, as adopted by the EU, and in accordance with the guidelines for companies listed on the NASDAQ OMX and NASDAQ OMX Copenhagen.

Frá roknskaparárinum 2009 at rokna hefur Atlantic Airways broytt roknskaparhátt til IFRS.

As of financial year 2009, Atlantic Airways has changed its accounting policy in accordance with IFRS

Týðandi roknskaparásetingar

Nýttur roknskaparháttur í fullari longd er lýstur í ársfjórðingsroknskapinum fyri fyrsta ársfjórðing 2009.

Significant accounting principles

The condensed interim financial statement for Q1 2009 contains a full description of the accounting policies.

Ein frágreiðing um, hvussu skiftið til IFRS hefur ávirkað felagsins figgjarligu støðu, rakstur og gjaldføri sæst í notu 24 í ársfjórðingsroknskapinum fyri fyrsta ársfjórðing 2009.

Explanations of how the transition to IFRS has affected the Company’s financial position, financial performance and cash flows are provided in note 24 in the condensed interim financial statement for Q1 2009.

Útreiðslubólkurin “lønir” í notu 4 er reklassifiseraður. Útistøðupeningur er fluttur til bólkinn “annar starvsfólkakostnaður.” Lønir fyrra hálvår lækka við 3,5 milliónum krónum orsakað av hesi broyting og við 5,1 milliónum í samanberingartølunum fyri fyrra hálvår 2008.

The category “Wages and salaries” in note 4 has been reclassified. Per diem expenses has been reclassified to other employee expenditures. Wages and salaries in first-half 2009 decreases by DKK 3.5 million due to this changes and decreases by DKK 5.1 million in first-half 2008.

Notur / Notes

2. Segmentbýti (1.000 kr.) /

Business segment

Segmentbýti / Business segments

	Flogfor / <i>Aircraft Services</i>		Týrlur / <i>Helicopter Services</i>		Felagið tils. / <i>Consolidated</i>	
	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008
Rakstrarroknskapur / Income statement						
Nettosøla / <i>Net sales</i>	291.528	390.842	27.683	38.060	319.211	428.902
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	0	0	0	0	0	0
Úttanhýsis inntøka tilsamans /	291.528	390.842	27.683	38.060	319.211	428.902
<i>Total revenue from external customers</i>						
Inntøka tilsamans / <i>Total revenue</i>	291.528	390.842	27.683	38.060	319.211	428.902
Rakstrarútreiðslur / <i>Operating expenses</i>	293.977	369.996	30.091	32.583	324.068	402.579
Rakstrarúrslit / Operating result	-2.449	20.846	-2.408	5.478	-4.857	26.323

Ávirkan frá tilknýttum felögum /

Effects of associated companies

Netto fíggarpostar / Net financing costs

Úrslit áðrenn skatt / Result before tax

Skattur / Income tax expense

Úrslit / Profit

12.607	-3.050
7.750	23.273
-1.373	-4.081
6.377	19.192

Fíggarstöða / Balance sheet

Segment aktiv / <i>Segment assets</i>	310.612	308.247	129.569	140.177	440.181	448.424
Segment passiv / <i>Segment liabilities</i>	353.462	352.901	86.719	95.523	440.181	448.424

Peningastreymur / Cash flows

Peningastreymur frá rakstri / <i>Cash flows from operating activities</i>	79.788	61.359	4.623	4.744	84.411	66.103
Peningastreymur frá ilögum / <i>Cash flows from investing activities</i>	-47.612	-38.814	2.307	-42.735	-45.305	-81.549
Peningastreymur frá fíggarpostum / <i>Cash flows from financing activities</i>	-10.032	-19.721	-6.813	53.419	-16.845	33.698

Annað / Other

Avskrivningar og am. / <i>Depreciations and amortisation</i>	34.478	41.249	6.539	5.616	41.017	46.866
--	--------	--------	-------	-------	--------	--------

Geografísk segmentir / Geographical segments

Netto sølan fer til hesar marknaðir /

Revenue comprises the following markets:

	Faroe Islands		Europa		Total	
	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008
Úttanhýsis inntøka tilsamans / <i>Total revenue from external customers</i>	167.600	227.113	151.611	201.789	319.211	428.902

Notur / Notes

Q1-Q3 2009 Q1-Q3 2008

3. Útgreining av ferðafólkatali / Specification of numbers of passengers :

Ferðafólk flogför, ruta / Passengers fixed wing	155.441	171.757
Ferðafólk flogför, leigutúrar / Passengers fixed wing, charter	111.356	277.730
Ferðafólk flogför / Passangers fixed wing	266.797	449.487
Ferðafólk tyrlur / Passengers by Helicopters	5.485	6.005
Ferðafólk tilsamans / Total passengers	272.282	455.492

Flúgvítimar (blokk) / Block hours:

Flogför, ruta (blokk) / Block hours	4.868	5.427
Flogför, leigutúrar (blokk) / Block hours, charter	3.046	6.931
Flúgvítimar flogför / Airborne hours	7.914	12.358

Tyrlur / Helicopters	842	905
Flúgvítimar tilsamans / Total airborne hours	8.756	13.263

Uttanlanda inntøka / income overseas :

Útflutningsvirði í kr. / Export value in DKK	151.611.420	201.788.599
Útflutningsvirði í % / Export value in %	47%	47%

4. Starvsfólkakostnaður (kr.) / Employee expenditures (DKK)

Lønir / Wages and salaries	-67.119.919	-70.791.319
Eftirlønargjöld / Pensions	-4.705.699	-4.486.074
Gjald til almennar tryggingar / Expenses for social security	-2.402.961	-3.055.772
Annar starvsfólkakostnaður / Other employee expenditures	-3.484.348	-5.068.318
	-77.712.926	-83.401.482

Samsýning til stjórn og nevnd / Salaries and compensations paid to Management and Board :

Stjórn / Management	1.452.465	1.381.050
Nevnd / Board	635.000	465.000
Tilsamans	2.087.465	1.846.050

Tal av starvsfólki / Number of employees	204	252
--	-----	-----

Notur / Notes

5. Skattur (kr.) / Tax (DKK)	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008
Beinleiðis skattur / <i>Taxes</i>	0	0
Broyting av útsettum skatti í árinum / <i>Changes in deferred taxes during the year</i>	-1.373.475	-4.081.204
Skattur tils. / Total taxes	-1.373.475	-4.081.204
Útsettur Skattur primo / <i>Deferred taxes as of Jan 1st</i>	26.585.364	23.320.758
Broyting av útsettum skatti í tíðarskeiðnum / <i>Changes in deferred taxes during the period</i>	1.373.475	4.081.204
Útsettur ultimo / Deferred tax at the end of the period	27.958.839	27.401.962
Skattur av úrslitinum fyrri tíðarskeiðið kemur soleiðis fram / <i>Taxes from net profit/loss for the period:</i>		
Roknað 18% skattur av úrslitinum áðrenn skatt / <i>Calculated 18% tax of result before taxes</i>	1.395.075	4.189.130
Vinningsbýti frá øðrum virðisbrøvum / <i>Dividend from other shares</i>	-21.600	-107.926
Tilsamans / Total	1.373.475	4.081.204
Effektivt skattaprocent / Effective tax per cent	18%	18%
Avseting til útsettan skatt viðvíkur / <i>Provisions for deferred tax comprises:</i>		
Materiell støðisogn / <i>Property, plant and equipment</i>	32.988.498	30.258.286
Fíggarlig støðisogn / <i>Financial assets</i>	376.010	1.367.397
Áogn / <i>Receivables</i>	-486.000	-504.000
Framflutt skattligt hall / <i>Tax loss carried forward</i>	-4.919.669	-3.719.721
Tilsamans / Total	27.958.839	27.401.962

Notur / Notes

6. Immateriell stöðisogn (kr.) / Intangible fixed assets (DKK)

	Ritbúnaður / Software
Útveganarvirði primo / Acquisition value as of Jan 1st	10.476.307
Tilgongd í tíðarskeiðnum / Additions during the period	3.722.160
Frágongd í tíðarskeiðnum / Disposal during the period	0
Útveganarvirði ultimo / Acquisition value as of September 30th	14.198.467
Av- og niðurskrivingar primo / Depreciations as of Jan 1st	-5.422.484
Avskrivningar í tíðarskeiðnum / Depreciations during the period	-1.657.447
Avskr. viðv. frágongd í tíðarskeiðnum / Depreciations of disposal	0
Avskrivningar ultimo / Depreciations as of September 30th	-7.079.931
Bókað virði ultimo / Book value as at September 30th 2009	7.118.536
Bókað virði primo / Book value as at Dec 31st 2008	5.053.823

7. Materiell stöðisogn (kr.) / Tangible fixed assets (DKK)

	Flogför og viðlíkahald / Aircrafts and maintenance	Eykalutir / spare parts	Rakstrargögn / Operating Equipment	Hangarur, skrivst.hólinir og sethús / Buildings	Tilsamans Total
Útveganarvirði primo / Acquisition value as of Jan 1st	356.862.276	36.433.747	19.730.369	47.214.671	460.241.063
Tilgongd í tíðarskeiðnum / Additions during the period	34.877.058	4.506.362	1.894.203	0	41.277.623
Frágongd í tíðarskeiðnum / Disposal during the period	-17.137.647	0	-474.858	0	-17.612.505
Útveganarvirði ultimo / Acquisition value as of Sep 30th	374.601.687	40.940.109	21.149.714	47.214.671	483.906.181
Av- og niðurskrivingar primo / Depreciations as of Jan 1st	-138.751.558	-22.126.642	-10.317.699	-4.817.161	-176.013.060
Avskrivningar í tíðarskeiðnum / Depreciations during the period	-34.714.707	-1.125.720	-1.835.647	-1.452.324	-39.128.398
Avskr. viðv. frágongd í Depreciations of disposal	17.137.647	0	466.370	0	17.604.017
Avskrivningar ultimo / Depreciations as of Sep 30th	-156.328.618	-23.252.362	-11.686.976	-6.269.485	-197.537.441
Bókað virði ultimo / Book value as at Sep 30th 2009	218.273.069	17.687.747	9.462.737	40.945.186	286.368.739
Bókað virði primo / Book value as at Dec 31st 2008	218.110.718	14.307.105	9.412.670	42.397.510	284.228.003

Notur / Notes

8. Fíggarlig stöðisogn (kr.) / Financial assets (DKK)

	Kap. atkn. Shares in ass. companies	Onnur virðisbrøv Other shares	Tilsamans Total
Útveganarvirði primo / Acquisition value as of Jan 1st	570.000	947.291	1.517.291
Tilgongd í tíðarskeiðnum / Additions during the period	0	0	0
Frágongd í tíðarskeiðnum / Disposal during the period	0	0	0
Útveganarvirði ultimo / Acquisition value as of September 30th	570.000	947.291	1.517.291
Virðisbroytingar primo / Revaluations as of Jan 1st	545.742	0	545.742
Virðisbroytingar í tíðarskeiðnum / Revaluations during the period	0	0	0
Tilgongd í tíðarskeiðnum / Additions during the period	0	212.500	212.500
Frágongd í tíðarskeiðnum / Disposal during the period	0	0	0
Virðisbroytingar ultimo / Revaluations as of September 30th	545.742	212.500	758.242
Bókað virði ultimo / Book value as at September 30th 2009	1.115.742	1.159.791	2.275.533
Bókað virði primo / Book value as at Dec 31st 2008	1.115.742	947.291	2.063.033

Navn / Name	Heimstaður / Domicile	Partur hjá fel. / Comp. pos.	Partapeningur / Share capital	Ársins úrslit / Profit/Losses	Partur hjá felag / Company's portion			
					Egin peningur / Equity	Úrslit áðrenn skatt / Result before taxes	Ársins úrslit / Profit/Losses	
P/F Green Gate Incoming	Tórshavn	49%	500.000	*)	945.399	**) *)	*)	*)
P/F Gjáargarður	Gjógv	27%	1.200.000	*)	170.343	**) *)	*)	*)
					1.115.742	-	-	

*) Ikki tøk / Not available

**) Pr.31.12.2008 / As at Dec 31st 2008

9. Vøru- og tænastuáogn / Trade receivables

	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008
Tryggingarendurgjald / Insurance claim	0	1.000.000
Vøru- og tænastuáogn / Trade receivables	21.618.447	47.615.725
Vøru- og tænastuáogn tils. / Trade receivables total	21.618.447	48.615.725

Notur / Notes

10. Partapeningur (kr.) / Share capital (DKK)

Partapeningurinn kr. 103.500.000 er litaður sundur í 1.035.000 stk. á 100 kr.

Partabrovini eru ekki býtt upp í flokkar / The share capital amounting to DKK 103.500.000 is divided in 1.035.000 shares of DKK 100. The shares are not divided in different categories

Egin partabrov / Own shares

	Stk. / Number		Nominelt virði / Nominal value		% av Partapeningi % of Share capital	
	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008
1. jan 09 / 1. Jan 09	11.111	0	1.111.100	0	1%	0%
Tilgongd / Addition	0	11.111	0	1.111.100	0%	1%
Frágongd / Disposal	0	0	0	0	0%	0%
30.sep. 09 / 30 Sep 09	11.111	11.111	1.111.100	1.111.100	1%	1%

11. Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum

(kr.) / Reserve shares in ass. companies acc. to equity method
(DKK)

	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum primo / Reserve shares in associates as of Jan 1st	545.742	620.945
Javnað í tíðarskeiðnum / Adjustment for the period	0	0
Virðisbroytingar / Revaluations	0	0
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum ultimo / Reserve shares in ass. companies acc. to equity method at the end of the period	545.742	620.945

12. Uppskrivingargrunnur - partabrov (kr.) / Revaluation reserve shares (DKK)

	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008
Uppskrivingargrunnur - partabrov primo / Reserve as of Jan 1st	2.115.000	11.283.360
Javnað í tíðarskeiðnum / Adjustment for the period	-1.652.310	-6.288.360
Virðisbroytingar / Revaluations	0	0
Uppskrivingargrunnur - partabrov ultimo / Reserve at the end of the period	462.690	4.995.000

13. Flutt úrslit (kr.) / Retained earnings (DKK)

	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008
Flutt frá undanfarnum árum / Retained earnings opening	91.663.492	72.034.630
Flutt til uppskrivingargrunn / Amount allocated to other reserves	0	0
+ Vinningsbýti egin partabrov / Dividend own shares	53.676	0
+ Úrslit / Net profit	6.376.944	19.191.743
- tilmælt vinningsbýti / proposed dividend	0	0
Tilsamans / Total	98.094.112	91.226.373

Notur / Notes

14. Forútgjöld og tíðaravmarkingar (kr.) / *Deferred income and accruals*

	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008
Forútgjöld, ferðaseðlar / <i>Deferred income, tickets</i>	19.696.427	23.934.047
Fritíðarløn / <i>Holiday Allowances</i>	5.197.602	4.691.575
Tíðaravmarkingar / <i>Accruals</i>	4.022.803	4.513.871
Tilsamans / <i>Total</i>	28.916.832	33.139.493

15. Stutt- og langfreistað skuld (kr.) / *Short- and longterm debt (DKK)*

	Skuld 30.09.09 / <i>Debt Sep 30th 2009</i>	At gjalda innan 1 ár / <i>Short term debt 0-1 year</i>	At gjalda eftir 5 ár / <i>Due for payment after 5 years</i>	Skuld 30.09.08 / <i>Debt Sep 30th 2008</i>
Veðlán / <i>Mortgage debt</i>	125.825.838	18.282.500	50.414.903	142.427.099
Vøru- og tænauskuld / <i>Trade payables</i>	31.377.094	31.377.094	0	21.613.597
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / <i>Deferred</i>	28.916.832	28.916.832	0	33.139.493
Stutt- og langfreistað skuld tils. / <i>Total short- and longterm debt</i>	186.119.764	78.576.426	50.414.903	197.180.189

Hetta kann sundurgreinast soleiðis /
Specified as follows:

Stuttfreistað skuld tils. / <i>Short-term debt</i>	78.576.426	63.711.355
Langfreistað skuld tils. / <i>Long-term debt</i>	107.543.338	133.468.834

16. Veðsetingar og møguligar skyldur v.m. / *Mortgaging and contingent liabilities etc.*

Flogfør við einum bókaðum virði pr. 30/09-2009 uppá kr. 228 mió. eru veðsett /
Aircraft with a book value as at 30 September 2009 of DKK 228 mill. are mortgaged.

Av tóka peninginum eru 2,2 mió. kr. veðsettar /
2,2 million DKK of the Cash and cash equivalents have been pledged.

Felagið hevur gjørt sáttmála við Airbus um keyp av einum flogfari fyri US\$ 40,8 mill., og møguleika fyri at kunna keypa eitt afturat. Av hesum hevur felagið gildið frammanundan US\$ 1.949.668. Flogfarið verður væntandi leverað síðst í 2011 / *The company has entered into a contract with Airbus, about purchasing an aircraft for US\$ 40,8 mill., with an option to extend it with an aircraft. The company has so far paid up front US\$ 1.949.668. The delivery of the first aircraft is expected to be at the end of 2011.*

Eftir at felagið hevur latið eitt flogfar aftur í oktober, áhvílir felagnum ein árlig leasingskylda uppá 5,4 milliónir krónur fyri leasing av einum flogfari / *After one aircraft has been redelivered in October, the company is obligated to pay a sum of 5.4 million DKK a year for the lease of one aircraft.*

Notur / Notes

17. Nærskildir partar / *Related parties*

Avgerandi ávirkan / <i>Control:</i>	Grundarlag fyri ávirkan / <i>Basis of influence</i>
Vinumálaráðið, Tinganes, 100 Tórshavn	Høvudspartaiegari / <i>Majority shareholder</i>
Týðandi ávirkan / <i>Significant influence :</i>	
Felagið hevur ikki havt samhandil við, veitt lán ella veðhald, kautión ella ábyrgd fyri nevnd, stjórn ella høvuðspartaiegara ella við fyrirkuruttan fyri samtakið, har nevndu partar hava áhugamál.	<i>The Company has not traded with, granted loans, provided security, recourse guarantee or guarantee obligations to the Board of Directors, the Board of Executives or the principal shareholder or to non-group enterprises in which the parties concerned are interested.</i>

18. Úrslit pr. partabráv / *Earnings per share*

Úrslit pr. partabráv verður roknað út frá úrslitinum eftir skatt og vektaðum miðaltali av partabrøvum í tíðarskeiðinum.	<i>The calculation of earnings per share is based on the profit after tax and on the weighted average number of shares in issue during the period.</i>
---	--

19. Staðfestur vinningur í samband við sølu av valutatrygging / *Realised gain from sale of currency hedges*

Í februar staðfesti felagið ein vinning uppá 24,1 milliónir krónur í sambandi við sølu av valutatrygging, harav eru 17,7 milliónir krónur tiknar við undir fíggarinntøkum fyrra hálvár 2009. Restin, 6,4 milliónir krónur vórðu tiknar við í ársroknskapin fyri 2008.	<i>The company realised a DKK 24.1 million gain on currency hedges in February. DKK 17.7 million are included as financial income in the first half-year 2009, while the remaining DKK 6.4 million were included in the profit and loss account for 2008.</i>
---	---

20. Broyting av vørugoymslum / *Changes in inventories*

Tað vóru ongar óvanligar niðurskrivingar av vørugoymslum í tíðarskeiðnum 1. januar til 30. september 2009. Heldur ikki sama tíðarskeið í fjør.	<i>There were no extraordinary write-downs on stock in the period 1 January to 30 September 2009, nor in the same period last year.</i>
--	---

21. Hendingar eftir triðja ársfjórðing / *Events after the end of the third quarter*

Eftir roknskaparlok eru ongar hendingar, sum ávirka metingina av roknskapinum fyri annan ársfjórðing.	<i>There have been no events from the balance sheet date until today that might affect the true and fair view of the financial statement for the second quarter.</i>
---	--

Leiðsluátekning / Management's Statement

Nevnd og stjórn felagsins hava í dag gjøgnumgingið og góðkent samandrigna roknskapin fyri P/F Atlantic Airways fyri tíðarskeiðið 1. januar – 30. september 2009.

Roknskapurin, ið ikki er grannskoðaður ella gjøgnumgingin (review) av felagsins grannskoðara, er gjørdur í samsvari við IAS 34 "Interim Financial Statements" sum góðkent av ES og í samsvari við leiðreglur fyri skrásett feløg á virðisbrævamarknaðinum NASDAQ OMX Iceland og NASDAQ OMX Copenhagen.

Tað er okkara fatan, at nýttur roknskaparháttur er hóskandi og tryggjar, at roknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum, skyldum, figgjarligu støðu pr. 30. september 2009 og av úrslitinum av virksemi og peningastreymi felagsins fyri tíðarskeiðið 1. januar – 30. september 2009.

Tað er eisini okkara fatan, at leiðslufrágreiðingin gevur eina rættvísandi mynd av gongdini í felagsins virksemi og búskaparligu viðurskiftum, rakstarúrslitinum í tíðarskeiðinum og av felagsins figgjarligu støðu sum heild og lýsing av felagsins mest týðandi váðum og óvissum.

The Board of Directors and the Management have today reviewed and adopted the condensed interim financial statement of Atlantic Airways P/F for the period 1 January – 30 September 2009.

The interim financial statement, which has not been audited or reviewed by the company's accountant, has been prepared in accordance with IAS 34 "Interim Financial Statements", as adopted by the EU, and in accordance with the guidelines for companies listed on the NASDAQ OMX Iceland and NASDAQ OMX Copenhagen.

In our opinion, the accounting policies applied are expedient, thus ensuring that the interim financial report gives a true and fair view of the Company's assets and liabilities, financial position as at September 30, 2009, results and cash flows for the period of 1 January – 30 September 2009.

In addition, we also consider the Management's review to give a fair presentation of the development in the Company's activities and financial affairs, the profit for the period and the Company's financial position as a whole, as well as a description of the significant risks and elements of uncertainty that may affect the Company.

Sørvágur, hin 12. november 2009 / Sørvágur the 12th of November 2009

Stjórn / Management:

Magni Arge
Forstjóri / Managing director

Marius Davidsen
Fíggjarstjóri / Finance director

Nevnd / Board of directors

Bjarni Askham Bjarnason
Formaður / Chairman

Kaj Johannesen
Næstformaður / Vice-chairman

Petur J. Eiríksson

Jens Wittrup Willumsen

Verna Rasmussen

Ingi S. Joensen

Allýsing / Definitions

ASK: Útboð av tøkum seturkilometrum

Tal av setrum til ferðafólk faldað við tal av flognum kilometrum.

RPK: Tal av seldum seturkilometrum

Tal av seldum setrum til ferðafólk faldað við tal av flognum kilometrum.

Nýtsluprocent (load faktor)

Lutfallið millum ASK og RPK (ASK/RPK) í prosentum. Lýsir gagnnýtingina av flogfara-kapasitetinum.

EBT

Úrslit áðrenn skatt.

EBIT

Úrslit áðrenn figgjarpostar og skatt.

EBITDAR

Úrslit av vanligum virkseml áðrenn figgjarpostar, skatt, avskrivningar og leasing útreiðslur.

EBITDA

Úrslit av vanligum virkseml áðrenn figgjarpostar, skatt, avskrivningar og amortiseringar.

ACMI

Útleiga av flogfari við manning, men uttan beinleiðis útreiðslur í sambandi við flúgvingina, eitt nú oljuútreiðslur og avgreiðslur á flogvøllum. ACMI stendur fyri Aircraft, Crew, Maintenance og Insurance (flogfar, manning, viðlíkahald og trygging).

Flogtímar (airbourne hours)

Tímar á flogi.

Flogtímar (block hours)

Tíðin frá tí, at flogfarið fer av fráfaringsplássinum til flogfarið stendur á plássinum við komuhøllina.

ASK: Available seat kilometres

The total number of seats available for passengers multiplied by the number of kilometers which they are flown.

RPK: Revenue Passenger Kilometres

Number of paying passengers multiplied by the distance they are flown in kilometers.

Load factor

RPK divided by ASK. Describes the utilisation of the available seats.

EBT

Earnings before tax.

EBIT

Earnings before interest and tax.

EBITDAR

Operating income before interest, tax, depreciations, amortizations and leasing cost.

EBITDA

Operating income before interest, tax, depreciations and amortizations.

ACMI

Leasing of Aircraft, Crew, Maintenance and Insurance. The lessee has to bear a significant portion of direct costs related to the charter – hereunder fuel cost and airport fees.

Airborne hours

Number of flown hours.

Block hours

Refers to the time the aircraft leaves the departure gate until it arrives at the destination gate.

Allýsing / Definitions

Renting av eginogn:

$$\frac{\text{Úrslit av vanligum virksemi eftir skatt} \times 100}{\text{Miðal eginogn}}$$

Rakstraravkast:

$$\frac{\text{Úrslit av vanligum virksemi áðrenn figgarp.} \times 100}{\text{Nettosøla}}$$

Ognaravkast:

$$\frac{\text{Úrslit áðrenn figgjarligar postar} \times 100}{\text{Aktiv tilsamans}}$$

Gjaldforisevni:

$$\frac{\text{Ogn í umferð tilsamans} \times 100}{\text{Stuttfreistað skuld}}$$

Solvensprosent:

$$\frac{\text{Eginogn ultimo} \times 100}{\text{Passiv tilsamans, ultimo}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Net profit ratio:

$$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Return on investment (capital employed):

$$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Current ratio:

$$\frac{\text{Total current assets} \times 100}{\text{Short-term debt}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

Hesi eru útroknað sambært tilmælum frá “Den Danske Finansanalytikerforening”.

The ratios have been computed in accordance with recommendations from the Danish Society of Investment Professionals (Den Danske Finansanalytikerforening).