

Roknskapur 1. ársfjórðing First Quarter Report 2009



ATLANTIC AIRWAYS

atlantic.fo

Innihaldsyvirlit / *Table of Contents*

Síða / Page

Partafelagsupplýsingar / Company Information	2
Fyrsti ársfjórðingur 2009 í stuttum / First Quarter 2009 in brief	3
Hövuðs- og lyklatöl seinastu 5 ársfjórðingarnar / Five Quarters Highlights and Ratios	4
Leiðslufrágreiðing / Management Review	7
Roknskapartöl fyrsta ársfjórðing / First Quarter Accounts	13
Notur / Notes	18
Leiðsluátekning / Endorsement by the Management	54
Allýsingar / Definitions	55

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 F 00000000062
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

Fyrsti ársfjórðingur í stuttum***First Quarter in brief***

- | | |
|---|---|
| ☐ Umsetningurinn fyrsta ársfjórðingur í 2009 var 101,3 mió. kr. samanborið við 112,6 mió. kr. fyrsta ársfjórðingur í 2008 | ☐ <i>Revenue for the first quarter of 2009 was DKK 101.3 million compared to DKK 112.6 million for the first quarter of 2008</i> |
| ☐ Úrslitið fyrir skatt fyrsta ársfjórðingur var 14 mió. kr. samanborið við 2,5 mió. kr. í halli fyrsta ársfjórðingur í 2008 | ☐ <i>The result before tax Q1 09 was DKK 14 million compared to a loss of DKK 2.5 million Q1 08</i> |
| ☐ Úrslitið eftir skatt fyrsta ársfjórðingur var 11,5 mió. kr. samanborið við 2 mió. kr. í halli sama tíðarskeiðið í fjør | ☐ <i>The result after tax Q1 09 was DKK 11.5 million compared to loss of DKK 2 million the same period last year</i> |
| ☐ Úrslit áðrenn avskrivningar (EBITDA) fyrsta ársfjórðingur var 11,6 mió. kr. samanborið við 11,0 mió. kr. fyrsta ársfjórðingur í 2008 | ☐ <i>The result before depreciation (EBITDA) for Q1 09 was DKK 11.6 million compared to DKK 11.0 million last year</i> |
| ☐ Avskrivningar vóru 13,3 milliónir krónur fyrsta ársfjórðingur sammett við 14,4 milliónir krónur fyrsta ársfjórðingur í fjør | ☐ <i>Total depreciation Q1 09 was 13.3 million compared to DKK 14.4 million in the first quarter last year</i> |
| ☐ Fíggarinntøkurnar vóru netto 15,7 mió. kr. fyrsta ársfjórðingur samanborið við 0,8 mió. kr. í netto fíggarinntøkum somu tíð í 2008 | ☐ <i>Net financial income was DKK 15.7 million in Q1 09 compared with a net financial income of DKK 0.8 million in Q1 08</i> |
| ☐ Flogførini flugu 3.496 tímar (block) fyrsta ársfjórðingur samanborið við 3.231 tímar (block) fyrsta ársfjórðingur í fjør | ☐ <i>Number of aircraft block hours were 3,496 in Q1 09 compared to 3.231 in Q1 08</i> |

Hövuðstöl seinastu 5 ársfjórðingarnar/ Five Quarter Highlights

Rakstur / Income Statement

(Kr. 1000)	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Nettosøla / Net sales	101.274	112.646	178.859	137.452	112.591
Aðrar inntøkur / Other income	0	5.288	0	0	0
Flúgvikostnaður / Flight expenses	-63.446	-75.781	-111.812	-83.792	-76.707
Starvsfólkakostnaður / Employee expenditures	-26.184	-28.374	-29.177	-29.365	-24.859
Úrslit áðrenn avskrivningar / Result before depr. (EBITDA)	11.644	13.779	37.870	24.295	11.025
Avskrivningar / Depreciations	-13.336	-13.647	-17.218	-15.294	-14.354
Úrslit áðrenn figgjarligar postar / Result before financial items	-1.692	132	20.652	9.001	-3.329
Fíggjarinntøkur / Financial income	18.211	1.151	3.455	3.456	3.474
Fíggjarútreiðslur / Financial expenses	-2.480	-6.560	-1.152	165	-2.627
Úrslit áðrenn skatt / Result before tax	14.039	-5.277	22.955	12.622	-2.482
Skattur / Tax	-2.527	884	-4.081	-2.257	483
Úrslit / Profit	11.512	-4.393	18.874	10.365	-1.999

AKTIV / ASSETS

(Kr. 1000)	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Immateriell støðisogn tils. / Intangible assets	5.236	5.054	2.129	1.723	1.901
Materiell støðisogn tils. / Tangible assets	298.450	294.118	323.047	332.822	279.028
Fíggjarlig støðisogn tils. / Financial assets	2.063	2.063	2.138	2.138	2.138
Útsettur skattur aktiv / Deffered taxes assets	2.468	2.272	4.514	7.632	6.370
Støðisogn tils. / Total non-current assets	308.217	303.507	331.828	344.315	289.437
Nýtsluvøra tils. / Total consumables	2.817	973	1.067	1.403	1.075
Áogn tils. / Total receivables	42.525	53.595	63.825	68.743	65.486
Tøkur peningur / Cash and cash equivalents	109.615	82.362	56.218	77.181	45.048
Ogn í umferð tils. / Total current assets	154.957	136.930	121.110	147.327	111.609
Aktiv tils. / Total assets	463.174	440.437	452.938	491.642	401.046

PASSIV / LIABILITIES

(Kr. 1000)	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Eginogn tils. / Total equity	236.459	226.324	223.842	210.458	212.568
Avsetingar tils. / Total provisions	31.581	28.857	31.916	31.752	29.137
Stutt- og langfreistað skuld tils. / Total short- and long-term debt	195.134	185.256	197.180	249.432	159.341
Passiv tils. / Total liabilities	463.174	440.437	452.938	491.642	401.046

Hövuðstöl seinastu 5 ársfjórðingarnar/ *Five Quarter Highlights*

PENINGASTREYMAR / CASH FLOWS

(Kr. 1000)	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Netto peningastreymar frá / <i>Net cash flow from:</i>					
Rakstri / <i>Operating activities</i>	48.658	18.489	-12.217	52.526	16.455
Ílögum / <i>Investing activities</i>	-17.849	12.357	-7.849	-68.910	-4.790
Fígging / <i>Financing activities</i>	-3.556	-46.718	43.037	46.600	-4.585
Ársins peningastreymar / <i>Cash flows for the year</i>	27.253	-15.872	22.971	30.216	7.080

Lyklatöl seinastu 5 ársfjórðingarnar / *Five Quarter ratios*

	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Fíggarlig lyklatöl / <i>Financial ratios</i>					
Úrslit áðrenn avskrivningar og leasingarútreiðslur / <i>EBITDAR</i>	15.221	18.399	39.683	26.161	12.569
Úrslit áðrenn avskr. og leasingarútr. (%) / <i>EBITDAR margin (%)</i>	15%	16%	22%	19%	11%
Úrslit áðrenn avskrivningar / <i>EBITDA</i>	11.644	8.491	37.870	24.295	11.025
Úrslit áðrenn rentur / <i>Operating profit (EBIT)</i>	-1.692	132	20.652	9.001	-3.329
Úrslit áðrenn skatt / <i>EBT</i>	14.039	-5.277	22.955	12.622	-2.482
Rakstraravkast / <i>P profit from ordinary operations</i>	-2%	0%	12%	7%	-3%
Ognaravkast / <i>Return on investments</i>	0%	0%	5%	2%	-1%
Gjaldfðrðisevni / <i>Current ratio</i>	33%	31%	27%	30%	28%
Solvensprosent / <i>Solvency ratio</i>	51%	51%	49%	43%	53%
Renting av eginogn áðrenn skatt / <i>Return on equity before tax</i>	6%	-2%	10%	6%	-1%
Renting av eginogn eftir skatt / <i>Return on equity after tax</i>	5%	-2%	8%	5%	-1%
Inntðkur pr. útreiðslukrónu / <i>Income/cost ratio</i>	1,16	0,91	1,15	1,10	0,98
Hagtöl / <i>Statistics</i>					
Útboð av tðkum setrakilometrum - rutuflúgving / <i>Capacity - scheduled flight (ASK)</i>	66.671	82.862	117.840	100.285	74.565
Seldir setrakilometrar - rutuflúgving / <i>Traffic - scheduled flight (RPK)</i>	48.819	58.625	98.037	74.711	56.624
Loadfaktorur / <i>Load factor</i>	73%	71%	83%	74%	76%
Ferðafðlkatal - ruta / <i>Pass. carried on scheduled</i>	35.813	43.078	74.386	56.049	41.322
Ferðafðlkatal / <i>Passengers Carried</i>	105.567	137.621	182.791	167.556	102.792
Flogfðr / <i>Aircrafts operated</i>	7	7	7	7	7
Týrlur / <i>Helicopters operated</i>	3	3	4	4	3
Flogtðmar / <i>Airborne hours</i>	3.005	4.456	4.285	3.764	2.495
Starvsfðlk (ársverk) / <i>Number of full-time employees</i>	255	277	252	236	204
Inntðkur fyrð hvðrt starvsfðlk / <i>Revenue per employees</i>	397	407	710	582	552
Úrslit fyrð hvðrt starvsfðlk / <i>Result per employee</i>	45	-16	75	44	-10

Partabrøv / Shares

	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Tal av partabrøvum / <i>Number of shares (1.000)</i>	1.035	1.035	1.035	1.035	1.035
Ársúrslit pr. partabræv / <i>Earnings after tax per share</i>	11	-4	18	10	-2
Innara virði pr. partabræv / <i>Book value per share</i>	228	219	216	203	205
Vinningsbýti pr. partabræv / <i>Dividend per share</i>	-	-	-	-	-
Kursur við ársenda / <i>Share price year-end</i>	171	168	192	194	198
Kursur við ársenda / Ársúrslit pr. partabræv / <i>Share price year-end / Earnings after tax per share (P/E)</i>	15	-40	11	19	-102
Kursur við ársenda / Innara virði pr. partabræv / <i>Share price year-end / Book value per share (P/B)</i>	0,75	0,77	0,89	0,95	0,96

Allýsingar standa á síðu 55 *A list of definitions is on page 55.*

Leiðslufrágreiðing / Management Review

Ferðslan í síni heild

Eins og hjá øllum øðrum flogfeløgum er talið á ferðafólki minkað samanborið við sama tíðarskeið í fjør. Hetta er framhald av einum fallandi tendensi, sum kom til sjóndar í november 2008. Fyrsta ársfjórðing minkaði talið á ferðandi á rutunum 13%. Samlaða framleiðslan hjá felagnum øktist kortini 7% fyrsta ársfjórðing samanborið við sama tíðarskeið í fjør, tí leiguflúgvíngin var rúgvismiklari í ár enn somu tíð í fjør. Samanlagt vóru flogfjør og tyrlur á flogi 3.778 tímar fyrsta ársfjórðing ímóti 3.539 tímum í 2008. Fyri betri at kunna samanbera við onnur flogfelag hevur felagið broytt kunningina um virksemi felagsins frá flogtímum (airborne hours) til blokk tímar (block hours), sí allýsing á síðu 55.

Traffic Development

As with all other airlines, passenger numbers have declined compared to the same period last year. This continues the falling trend from November 2008. In the first quarter passenger numbers on scheduled routes decreased by 13%, although total production increased by 7% when compared to the same period last year due to an increase in charter activity. Aircraft and helicopters were airborne for a total of 3,778 block hours in the first quarter of 2009 compared to 3,539 hours in 2008. To facilitate a better comparison base with other airlines, the company has changed its publication of activity from airborne hours to block hours, see definition on page 55.

Traffic information

	1Q 2009	1Q 2008	Change	Change
Passengers	pass	pass	pass	%
Scheduled services	35.813	41.322	-5.509	-13%
ACMI / Charter operations	68.334	59.668	8.666	15%
Aircraft in total	104.147	100.990	3.157	3%
Helicopter	1.420	1.802	-382	-21%
Total	105.567	102.792	2.775	3%

Block hours	hours	hours	hours	%
Scheduled services	1.520	1.613	-93	-6%
ACMI / Charter operations	1.976	1.618	359	22%
Aircraft in total	3.496	3.231	265	8%
Helicopter	283	308	-26	-8%
Total	3.778	3.539	240	7%

Rutuflúgvíngin við flogfjørum

Ferðafólkatalið við rutuflúgvíngum minkaði úr 41.322 niður í 35.813 ferðafólk ella góð 13% samanborið við sama tíðarskeið í fjør. Útboðið av tøkum seturkilometrum á rutunetinum fall við 12,5%, meðan talið á seldum seturkilometrum fall 13,8%. Nýtsluprosentið (loadfaktor) á rutunetinum fall úr 76% niður á 74%. Havast skal í huga, at ávíst sveiggj er í ferðslutölunum fyrsta ársfjórðing, tí páskirnar liggja so ymiskt. Páskaferðslan var í fjør í mars, men er í ár flutt til apríl mánað og telur tí ikki við í fyrsta ársfjórðingi. Ferðafólkatalini á farleiðunum til og úr Føroyum eru fallin síðani november 2008. Kortini er talan um eina hækking í apríl, og verða töluni samanborin fyri fyrstu fyra mánaðirnar, so ávirkanin frá páskaferðsluni verður tikin burtur, er talan um eina minking í ferðsluni higartil upp á 8 %.

Scheduled services - Aircraft

The number of passengers on scheduled services decreased from 41,322 to 35,813, or 13% compared to the same period last year. The supply of available seat kilometres on scheduled services decreased by 12.5%, while the number of sold seat kilometres decreased by 13.8%, resulting in a decline in load factor from 76% to 74%. However, the seasonal effects of the Easter period should be kept in mind, as Easter fell during March last year, while this year Easter was in April, and therefore is not included in the first quarter. Passenger numbers on the routes to and from the Faroe Islands have declined since November 2008. Even so, we have seen an increase in April this year, and a comparison with the first 4 months of 2008 to eliminate the effects of the Easter period reveals a decrease in passenger numbers of 8% so far this year.

Leiguflúgving við flogföllum

Leiguflúgvingin óktist 22% fyrsta ársfjórðing samanborið við sama tíðarskeið í fjór. Tímatalið óktist úr 1.618 tímum upp í 1.976 tímar. Stórir partur af hesi flúgving var fyrir SAS á teirra rutuneti, meðan ein minni partur var flúgving fyrir charterfélög millum Danmarks og vetrarferiustöð í Miðeuropa. Samanborið við undanfarna ársfjórðing (Q4 08) er kortini talan um eina minningu uppá góð 15%. Hetta kemst av, at flúgvingin fyrir SAS er í minningu aftur.

Charter operations – Aircraft

Charter activity increased by 22% in the first quarter of 2009 when compared to the same period last year. Production increased from 1,618 hours to 1,976 hours. A large proportion of this activity is for SAS on their route network, while a smaller share was for charter companies between Denmark and winter holiday destinations in Central Europe. Compared to the preceding quarter (Q4 2008), there was a decrease of just over 15%, as the level of charter activity for SAS is decreasing.

Tyrluflúgving

Fyrsta ársfjórðing vóru tyrlurnar á flogi 283 tímar ímóti 308 tímum fyrsta ársfjórðing 2008, ið svarar til eitt fall upp á 8%. Felagsins tyrlur flugu 295 tímar seinasta ársfjórðing í 2008. Í vetur hevur AW 139 tyrlan verið í flúgving fyrir frálundavinnuna í Hollandi fyrir hálendska felagið Heli Holland. Flúgvingin byrjaði í oktober og endaði í apríl. Leitiboring við Føroyar, sum ætlandi skuldi verða í vár og í summer, er útsett til 2010.

Helicopter service

Helicopters flew 283 hours compared to 308 in the first quarter of 2008, which is a decrease of 8%, and in the fourth quarter of 2008 the company's helicopters flew 295 hours. The company's AW 139 helicopter has been operating in the Dutch off-shore sector for Heli Holland this winter, starting in October and ending in April. The planned oil exploration in Faroese water this spring and summer periods has been postponed to 2010.

Onnur inntøka

Tollfríu sölubúðirnar á flogvøllinum lótu upp 20. januar. Sølun hevur higartil verið á nakað sama støði sum frammanundan, tá sölun var umborð. Floghavnin er ikki skipað optimalt til at standa fyri tollfríari sølu, men felagið vónar kortini at vaksa um söluna við ymsum tiltøkum.

Other income

The duty-free shops at the Vágar Airport opened in mid-January. Sales so far have been on the same level as when the sales were onboard the aircraft. The facilities at the airport for duty-free sales are not optimal, but the company hopes to increase sales through events and promotions.

Farmur og postur eru eins og ferðafólkatalið minskandi. Afturgongdin fyrsta ársfjórðing var 22%.

Freight and mail volumes are, like passenger numbers, decreasing. The decrease in the first quarter was 22%.

Búskaparlaga gongdin

Úrslitið fyri skatt gjørdist 14 milliónir krónur í avlopi fyrsta ársfjórðing sammett við 2,5 milliónir krónur í halli fyrsta ársfjórðing í fjór. Úrslitið eftir skatt varð 11,5 milliónir krónur í avlopi sammett við 2 mió. kr. í halli sama tíðarskeið í fjór.

Úrslitið av grundrakstrinum (EBITDA) var 11,6 milliónir krónur samanborið við 11 milliónir krónur sama tíðarskeið í 2008.

Felagið staðfesti í februar ein vinning upp á 24,1 milliónir krónur í samband við sølu av valutatrygging. Av hesum eru 17,7 milliónir krónur tiknar við undir fíggarinntøkum fyrsta ársfjórðing í ár, meðan írestandi parturin, 6,4 milliónir krónur, vórðu tiknar við í ársroknskapin fyri 2008.

Financial Statement

Pre-tax profit was DKK 14 million for the first quarter compared to a loss of DKK 2.5 million same period last year. Net profit was DKK 11.5 million compared to a loss of DKK 2 million same period last year.

EBITDA was DKK 11.6 million compared with DKK 11 million same period last year.

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 quarter of this year, while the remaining DKK 6.4 million were included in the profit and loss account for 2008.

Fyrsti ársfjórðingur er vanliga lakari enn hinir ársfjórðingarnir, hvat inntökum frá rutuflúgving viðvíkur, og tí vísti fyrsti ársfjórðingur í fjör eitt hall. Men orsakað av staðfesta vinninginum í februar í ár av sölum av valutatrygging hefur felagið fyrsta ársfjórðing í ár eitt munandi avlop.

Inntøkur felagsins fyrsta ársfjórðing minkaðu við 11,3 milliónum krónum úr 112,6 milliónum krónum fyrsta ársfjórðing í fjör niður í 101,3 milliónur krónur fyrsta ársfjórðing í ár ella góð 10%.

Inntøkur frá rutuflúgving fullu 13% orsakað av færri ferðafólki, meðan inntøkur frá leiguflúgving øktust við 2,5 milliónum krónum. Inntøkur frá tyrluvirksemi vóru nakað minni í ár.

Kostnaðurin á brennievni er fallin seinastu mánaðirnar. Hinvegin eru eisini kompensandi inntøkur umvegis oljuavgjöld minkaðar, tí felagið hefur lækkað oljuavgjaldið munandi í vetur.

Starvsfólkakostnaðurin er øktur við 1,3 milliónum samanborið við fyrsta ársfjórðing í fjör, men talan er kortini um eina minking upp á sløk 10% samanborið við seinasta ársfjórðing. Talið á ársverkum – umframt 30 flogmenn lætir frá SAS - fyrsta ársfjórðing var 225. Hetta eru 21 fleiri enn fyrsta ársfjórðing í fjör, men væl minni enn við ársenda, tá talið var 247. Flogmenn frá SAS fara allir aftur til SAS 31.mai. Orsøkin til minkingina er tillaging til viknandi marknað og fallandi framleiðslu.

Avskrivningar vóru 13,3 milliónir krónur fyrsta ársfjórðing sammett við 14,4 milliónir krónur fyrsta ársfjórðing í fjör.

Fíggarinntøkurnar vóru netto 15,7 milliónir krónur sammett við 0,8 milliónir krónur netto í fíggarinntøkum fyrstu tríggjar mánaðirnar í fjör.

Fíggarstøða

Felagið hefur tilvitað virkað fyri at økja um tøk peningin, tí tað verður met skilagott í hesum tíðum við fíggarjarkreppu. Tøki peningurin er øktur við 27,3 milliónum fyrsta ársfjórðing úr 82,4 milliónum við árslok upp í 109,7 milliónir krónur 31. mars 2009. Meginparturin av hesum vøkstri stavar frá sölum av valutatrygging.

Støðisognin er hækkað við 4,7 milliónum krónum fyrsta ársfjórðing samanborið við ársbyrjan.

Ogn í umferð er hækkað við 18 milliónum samanborið við ársbyrjan.

Income from scheduled services is generally weak in the first quarter, which is the reason behind the deficit in first quarter last year. But the profit in the first quarter this year is due to the gain on currency hedges in February.

The company's first quarter income decreased by DKK 11.3 million from DKK 112.6 million first quarter 2008 to DKK 101.3 million first quarter this year, or by just over 10%.

Income from scheduled services decreased by 13% due to lower passenger numbers, while income from charter activity increased by DKK 2.5 million. Income from helicopter operations was somewhat lower this year.

Fuel prices have decreased these last months. On the other hand, the company lowered its fuel surcharge significantly this winter, thereby also decreasing compensating income.

Employee costs increased by DKK 1.3 million compared with the first quarter of 2008, but compared to the fourth quarter of 2008, employee costs decreased by just under 10%. The number of full-time equivalent employees – except 30 pilots rented from SAS – was 225 at the end of the first quarter, which is 21 more than the first quarter last year, but still significantly fewer than the 247 employees at the end of 2008. The rent of pilots from SAS expires 31 May. The reason for this decrease is the company's adjustment to a weaker market situation and lower production.

Depreciation was DKK 13.3 million in the first quarter compared to DKK 14.4 million same period last year.

Net financial income was DKK 15.7 million compared with DKK 0.8 million net financial income for the first three months last year.

Balance Sheet

The company has prudently focused on increasing its available cash in these times of financial crisis. Cash increased by DKK 27.3 million during the first quarter from DKK 82.4 million at year-end to DKK 109.7 million as of 31 March 2009. Most of this increase is a result of currency hedges.

Total non-current assets increased by DKK 4.7 million in the first quarter compared to the end of 2008.

Total current assets increased by DKK 18 million compared to the end of 2008.

Eiginagnin var 31. mars 2009 237 milliónir krónur og solvensprosentíð 51. Samlaða skuldin í felagnum var um 226 milliónir krónur hin 31. mars 2009. Harav var langfreistaða skuldin 157 milliónir.

Equity as of 31 March 2009 was DKK 237 million, resulting in an equity ratio of 51%. The company's total debt was DKK 226 million on 31 March 2009, of which long-term debt was DKK 157 million.

Fíggjarstöðan hjá felagnum javnvigaði 31. mars við 463 milliónum krónum, sum er 23 milliónur krónur hægri enn við ársbyrjan.

The balance sheet total as of 31 March 2009 was DKK 463 million, which is DKK 23 million higher than at the beginning of the year.

Partabrøv

Shares

31. mars var partabrævakursurin 171 og marknaðarvirðið 177 milliónir krónur. Við árslok var kursurin 168.

On 31 March 2009 the share price was 171, and the market value DKK 177 million. At the end of 2008 the share price was 168.

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

The turnover of shares – which are all class A-shares – has been low.

Hendingar eftir fyrsta ársfjórðing

Events after March 31, 2009

Eftir uppskoti frá nevndini varð samtykt á aðalfundinum at útgjalda partaeigarum felagsins 5 milliónir krónur í vinningsbýti. Vinningsbýtið varð útgildið 5. mai.

The Annual General Meeting agreed on the proposal of the Board of Directors to pay the company's shareholders a dividend of DKK 5 million. The dividend was paid on 5 May 2009.

Á aðalfundi felagsins 23. apríl varð samtykt at víðka nevndina við einum limi. Vald í nevndina vórðu Bjarni Askham Bjarnason, Kaj Johannesen, Petur J. Eiriksson og Jens Wittrup Willumsen. Starvsfólkavaldu umboðini eru Ingi Joensen og Verna Rasmussen. Eftir aðalfundin skipaði nevndin seg við Bjarna Askham Bjarnason sum formanni og Kaj Johannesen sum næstformanni.

On 23 April the Annual General Meeting agreed to increase the Board of Directors by 1 further member. Elected to the Board were Bjarni Askham Bjarnason, Kaj Johannesen, Petur J. Eiriksson, and Jens Wittrup Willumsen. The employees' representatives on the Board are Ingi Joensen and Verna Rasmussen. After the AGM, the Board of Directors organised themselves with Bjarni Askham Bjarnason as Chairman and Kaj Johannesen as Deputy Chairman.

Eitt BAE 146 flogfar, sum varð leigað frá British Aerospace, er tikið úr rakstri og verður latið aftur í mai.

One BAE 146 aircraft on lease from British Aerospace was taken out of operation and will be returned to British Aerospace in May.

Felagið er í holt við at skifta platform fyri umsiting av inntøkustýring og söluskipan. Nýggja skipanin byggir í høvuðsheitinum á Amadeus Altéa Inventory, Amadeus Altéa Reservations, Amadeus E-Retail og Lufthansa Systems Rembrandt Revenue Management. Partar av skiftinum eru farnir fram, og væntandi er skiftið fullfíggjað seinnapartin av mai mánaði.

The company is in the process of changing its platform for revenue, distribution & sales. The new system is in the main built on Amadeus Altéa Inventory, Amadeus Altéa Reservations, Amadeus E-Retail and Lufthansa Systems Rembrandt Revenue Management. The changeover has been completed in part, and full changeover is expected to be completed by the latter half of May.

Eftir roknskaparlok er einki hent, sum ávirkar metingina av roknskapinum fyri fyrsta ársfjórðing.

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 first quarter.

Útlit fyri 2009

Fyrsti ársfjórðingur hilnaðist sera væl, tí serligar fíggarligar inntøkur frá sølu av gjaldoyra gjørdur stóran mun.

Oljuprísurin var eisini lægri enn árið fyri, og útlit eru fyri, at hann ikki fer upp í loft eins og á várið í fjør. Hinvegin er marknaðurin fyri flogvinnuligum virksemi í stórari afturgongd um allan heimin yvirhøvur. Síðani fíggarjarkreppan tók dik á seg og menti seg til eina búskaparkreppu, eru stórt sæð allir marknaðir viknaðir. Hetta er eisini galdandi fyri virksemið hjá Atlantic Airways.

Fyrstu fyra mánaðirnar fall ferðafólkatalið á rutunum við 8 %, og tað svarar á leið til tøl, sum onnur feløg og aðrir marknaðir hava boðað frá. Marknaðurin fyri leiguflúgvingin er sera trupul í løtuni, og útlit eru ikki til at fáa í lag stórra avtalur, sum kunnu halda uppi virksemi á sama støði sum seinastu árin. Fallandi oljuprísurin hevur havt við sær, at oljufeløgini hava minkað um virksemið, og tað sæst aftur í einum fallandi eftirspurningi eftir flogtænastum við tyrlum. Tað kom dátt við, at ENI seinkaði leitiboringarnar í Føroyum og Irlandi til 2010, og tað ávirkar eisini tyrluraksturinn í 2009.

Tað er sera torført at gera metingar um útlitini frameftir. Sveiggini í heimsbúskapinum, oljuvinnuni, flogvinnuni og í heimliga búskapinum hava øll stóra ávirkan á fyrirteytnar fyri raksturinn. Sum útlitini eru í løtuni, væntar felagið ein lakari grundrakstur, men betri fíggarliga inntøku enn í fjør. Í løtuni verða seglini repað, men felagið er væl fyri fíggarliga og skipanarlaga til at taka við nýggjum avbjóðingum, sum kunnu stinga seg upp.

Týðandi váðar

Týðandi váðar, ið eru neyvt lýstir í ársfrásøgnini 2008, eru óbroyttir. Talan er um eftirspurning eftir flogferðum, eftirspurning eftir leigufløgferðum og -tyrlum, gjaldoyrabroytingar, prís á brennievni, veður og rentuváða.

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

Outlook for 2009

The result for the first quarter was very good, as financial income from currency hedges contributed to the result.

Fuel oil prices were also on a lower level than the previous year, and there are indications that the extreme price increases of last spring will not be repeated. On the other hand, the market situation for the airline industry has deteriorated worldwide. As the financial crisis developed into an economic crisis, nearly all industries and markets have suffered. This also applies to Atlantic Airways.

During the first four months of 2009, passenger numbers on scheduled serviced decreased by 8%, which corresponds to the decrease reported by other airlines and other industries. The charter market is very difficult at the moment, and there is currently no prospect of large charter contracts to maintain previous years' activity. Lower oil prices in general have led to oil companies scaling back on their activities, and this is reflected in lower demand on helicopter services. It was a blow to learn that ENI postponed their oil exploration in the Faroe Islands and Ireland to 2010, and this will affect helicopter operations for 2009.

Estimating the future outlook is a very difficult task. Fluctuations in the global economy, the oil industry, the airline industry, as well as the domestic economy all have significant effect on the company's operations. With the current outlook the company expects a weakening in core operations, but improved financial income compared with last year. Currently the company is scaling back activity, but the company is well prepared in financial and organisational terms to face new challenges as they arise.

Risk management

The important risk factors, which were assessed at length in the 2008 Annual Report, remain the same: demand for airline travel, demand for charter aircraft and helicopters, exchange rate changes, fuel prices, the weather, and interest rate risk.

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 fyrsta ársfjórðing er ekki grannskoðaður. Review er heldur ekki fram.

The report for the first quarter has not been audited or reviewed.

Fíggjarkalendari 2009***Financial Calendar 2009***

14. Maí Roknskaparfráboðan,
1. ársfjórðing

20. August Hálfársroknskapur

12. November Roknskaparfráboðan,
3. ársfjórðing

14. May *Interim Statement Q1*

20. August *Interim Statement Q2*

12. November *Interim Statement Q3*

Rakstrarroknskapur / Income Statement

	Nota / Note	Q1 2009	Q1 2008	tkr. 2008
Nettosøla / Net sales		101.273.639	112.590.713	546.836
Onnur inntøka / Other income		0	0	0
	2,3	101.273.639	112.590.713	546.836
Flúgvikostnaður / Flight expenses		-63.447.374	-76.706.616	-348.091
Starvsfólkakostnaður / Employee expenditures	4	-26.183.609	-24.858.790	-111.775
Rakstarútreiðslur tils. / Total operating expenses		-89.630.984	-101.565.406	-459.866
Úrslit áðrenn avskrivningar / Result before depr. (EBITDA)		11.642.655	11.025.307	86.970
Avskrivningar / Depreciations	6,7	-13.335.700	-14.354.127	-60.513
Úrslit áðrenn figgjarligar postar / Result before financial items		-1.693.045	-3.328.820	26.457
Fíggjarinntøkur / Financial income		18.211.642	3.474.090	11.536
Fíggjarútreiðslur / Financial expenses		-2.479.591	-2.626.782	-10.174
Úrslit áðrenn skatt / Result before taxes (EBT)		14.039.007	-2.481.512	27.819
Skattur / Taxes	5	-2.527.021	482.672	-4.971
Ársúrslit / Net Profit / Loss for the year		11.511.986	-1.998.840	22.848
Aðrar inntøkur / Other comprehensive income				
Aðrar samlaðar inntøkur / Other comprehensive income		-1.377.000	-5.109.360	-9.168
Skattur av øðrum inntøkum / Tax of other comprehensive income		0	0	0
Aðrar inntøkur eftir skatt / Other comprehensive income after tax		-1.377.000	-5.109.360	-9.168
Samlaðar inntøkur í alt / Total comprehensive income		10.134.986	-7.108.200	13.680
Úrslit pr. partabræv / Earnings per share	20			
Úrslit pr. partabræv / Earnings per share (DKK) (EPS)		11,12	-1,93	22,08
Útvatnað úrslit pr. partabræv / Diluted earnings per share (DKK) (EPS-D)		11,12	-1,93	22,08

Fíggjarstöða pr. 31. mars / *Balance Sheet as at 31 March*

AKTIV / ASSETS	Nota/ Note	Q1 2009	Q1 2008	tkr. 2008
Immateriel støðisogn / <i>Intangible assets</i>	6	5.236.104	1.901.327	5.054
Flogfør og viðlíkahald / <i>Aircrafts and maintenance</i>	7	217.964.290	207.755.833	218.111
Eykalutir / <i>Spare parts</i>	7	18.421.855	14.140.296	14.307
Rakstrargøgn / <i>Operating equipment</i>	7	10.172.315	8.024.853	9.412
Hangarur, skrivst.hólr og sethús / <i>Buildings</i>	7	41.919.218	43.498.583	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 flogførum / <i>Prepaid aircraft acquisitions</i>		9.972.286	5.607.834	9.890
Onnur virðisbrøv / <i>Other shares</i>	8	947.291	947.291	947
Útsettur skattur aktiv / <i>Deffered taxes assets</i>		2.468.129	6.369.966	2.272
Støðisogn í alt / <i>Total non-current assets</i>		308.217.229	289.436.928	303.507
Nýtsluvøra / <i>Consumables</i>		2.816.743	1.075.347	973
Vøru- og tænaðuáðgn / <i>Trade receivables</i>	9	33.736.715	53.150.971	36.647
Tíðaravmarkingar / <i>Prepayments</i>		1.496.920	2.010.275	2.007
Onnur áðgn / <i>Other receivables</i>		7.290.170	10.324.524	14.941
Tøkur peningur / <i>Cash and cash equivalents</i>		109.615.170	45.047.734	82.362
Ogn í umferð í alt / <i>Total current assets</i>		154.955.719	111.608.851	136.930
AKTIV Í ALT / <i>TOTAL ASSETS</i>		463.172.948	401.045.779	440.437

Fíggjarstöða pr. 31. mars / Balance Sheet as at 31 March

PASSIV / LIABILITIES	Nota/ Note	Q1 2009	Q1 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	738.000	6.174.000	2.115
Flutt úrslit / Retained earnings	13	103.175.478	72.773.451	91.663
Tilmælt vinningsbýti / Proposed dividend	19	5.000.000	6.000.000	5.000
EGINOGN Í ALT / TOTAL EQUITY		236.459.220	212.568.396	226.324
Veðlán / Mortgage loans	15	125.815.572	80.096.149	129.659
Sett av til útsettan skatt / Provisions for deferred taxes	5	31.580.514	29.137.030	28.857
LANGFREISTAÐ SKULD Í ALT / TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		157.396.086	109.233.179	158.516
Veðlán / Mortgage loans		8.352.059	8.709.850	8.065
Vøru- og tænauskuld / Trade payables		22.843.297	35.239.157	26.487
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / Deferred income and accruals	14	38.122.285	35.295.197	21.045
STUTTFRÆISTAÐ SKULD Í ALT / TOTAL CURRENT LIABILITIES	15	69.317.642	79.244.204	55.597
PASSIV Í ALT / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		463.172.948	401.045.779	440.437
Nýttur roknskaparháttur / Accounting Principles	1			
Veðsetingar og møguligar skyldur v.m. / Mortgaging and contingent liabilities etc.	16			
Nærskildir partar / Related parties	17			
Tíðarskeiðsúrslitið / The result for the period	18			
Staðfestur vinningur í samband við sølu av valutatrygging / Realised gain from sale of currency hedges	21			
Broyting av vørugoymslum / Changes in inventories	22			
Hendingar eftir fyrsta ársfjórðing / Events after the end of the first quarter	23			
Ávirkan frá broyting til IFRS / Explanation of Transition to IFRS	24			

Frágreiðing um eiginagn / *Statement of Changes in Equity*

(Kr. 1.000)	Parta- peningur / Share capital	Yvir kursur við partabræva- útgávu / Share premium reserve	Tiltaksp. av nettouppskr. eftir innanvirðis háttinum / Reserve shares in associated companies	Uppskrivingar- grunnur partabrøv / Revaluation reserve shares	Fluttur vinningur / Retained earnings	Avsett vinningsbýti / Proposed dividend	Tils. / Total
Eiginagn 01.01.2008 / Equity at 01.01.2008	103.500	23.500	621	11.283	76.406	-	215.310
Vinningsbýti / Dividend	-	-	-	-	-5.000	5.000	0
Burturlagt í tiltaksgrunn eftir innanvirðisháttinum / Adjustment to shares in associated companies	-	-	-75	-	75	-	0
Burturlagt í uppskrivingargrunn - partabrøv / Revaluation reserve shares	-	-	-	-9.168	0	-	-9.168
Egin partabrøv / Own shares	-	-	-	-	-2.666	-	-2.666
Ársins úrslit / Result for the year	-	-	-	-	22.848	-	22.848
Eiginagn 31.12.2008 / Equity at 31.12.2008	103.500	23.500	546	2.115	91.663	5.000	226.324
Eiginagn 01.01.2009 / Equity at 01.01.2009	103.500	23.500	546	2.115	91.663	5.000	226.324
Vinningsbýti / Dividend	-	-	-	-	0	-	0
Burturlagt í tiltaksgrunn eftir innanvirðisháttinum / Adjustment to shares in associated companies	-	-	0	-	0	0	0
Burturlagt í uppskrivingargrunn - partabrøv / Revaluation reserve shares	-	-	-	-1.377	-	-	-1.377
Ársins úrslit / Result for the year	-	-	-	-	11.512	-	11.512
Eiginagn 31.03.2009 / Equity at 31.03.2009	103.500	23.500	546	738	103.175	5.000	236.459

Útgreining av broytingum í partapeningi /

Breakdown of changes in share capital

(Kr. 1.000)	Q1 2009	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Partapeningur við ársbyrjan / Share capital at the beginning of the year	103.500	103.500	103.500	103.500	103.500
Hækking av partapeningi / Increase of share capital	-	-	-	-	-
Tilsamans / Total	103.500	103.500	103.500	103.500	103.500

Kapitalfrágreiðing / Cash Flow Statement

(Kr. 1000)	Q1 2009	2008
Ársúrslit / Net profit/loss for the year	11.512	22.847
Avskrivningar / Depreciations	13.336	60.513
Skattur / Taxes	2.527	4.971
Reguleringar / Adjustments	15.863	65.484
+/- vøru- og tænaúáogn / trade receivables	9.694	-5.116
+/- goymsla / stock	-1.844	114
+/- onnur virðisbrøv og kapitalpartar / shares in associated companies and other shares	0	233
+/- Egin partabrøv / Own shares	0	-2.667
+/- vøru- og tænaúskuld / trade payables	-3.644	-5.800
+/- onnur skuld og tíðaravmarkingar / other liabilities and accrued expenses	17.077	158
Broyting í rakstrarpeningi / Cash flows from operating activities	21.283	-13.078
Peningastreymur frá rakstri / Cash flow from operations activities	48.658	75.253
Keypt av materiellum stöðisognum / Purchase of property, plant and equipment	-17.849	-69.192
Peningastreymur av ílöguvirksemi / Cash flows from investing activities	-17.849	-69.192
Avdráttur veðskuld / Repayment of long-term loans	-3.556	44.334
Útgoldið vinningsbýti / Paid dividends	0	-6.000
Peningastreymur av fíggarvirksemi / Cash flows from financial	-3.556	38.334
Peningastreymar tilsamans fyrri árið / Total cash flows for the year	27.253	44.395
Gjaldfærið primo / Cash, beginning of year	82.362	37.967
Gjaldfærið við ársenda / Cash, end of year	109.615	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 Vágar Airport, Sørvágur. Roknskapurin hjá felagnum frá 1. januar til og við 31. mars 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 deildir: rutuflúgv, leiguflúgv og tyrluflúgv. 7 flogfær og 240 starvsfólk eru knýtt at rutu- og leiguflúgvini, sum hefur miðstöð í Vágum. At tyrluflúgvini eru knýttar 3 tyrlur og 15 starvsfólk, eisini við miðstöð í Vágum. Felagið er skrásett á NASDAC OMX Iceland og NASDAC OMX Copenhagen keypskálunum.

Grundarlag fyri roknskapinum

a. Upplýsing um samsvar

Hesin roknskapurin í samandrætti fyri tíðarskeiðið 1. Januar til 31. mars 2009, ið ikki er grannskoðaður ella gjøgnumgingin av grannskoðara felagsins, er settur upp sambært IAS 34 “Interim Financial Statements”, sum viðtikið av ES, og sambært leiðreglunum fyri feløg skrásett á NASDAC OMX Iceland og NASDAC OMX Copenhagen keypskálunum.

Fyri fyrstu ferð almannakunnger Atlantic Airways ein ársfjórðingsroknskap sambært IAS 34. Ein frágreiðing um, hvussu skiftið til IFRS hevur ávirkað felagsins fíggarligu støðu, rakstur og gjaldføri sæst í notu 24. Roknskapurin er lagdur fram sambært IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards. Felagið hevur fylgt og nýtt ávikavist tey obligatorisku og tey sjálvbodnu undantøkini viðvíkjandi fult og heilt at nýta IFRS 1 afturvirkandi.

Tann samandrigni ársfjórðingsroknskapurin var góðkendur av nevnd felagsins tann 14. mai 2009.

b. Grundarlag fyri máting

Roknskapurin er grundaður á søguligan kostnað, undantikið avleidd fíggarlig amboð, sum verða víst til dagsvirði. Seinni í notu 1 á síðu 26 verður greitt frá amboðunum at máta dagsvirði.

c. Gjaldoyra

Roknskapurin er settur upp í donskum krónum (DKK), sum samstundis er funktionella gjaldoyra hjá felagnum.

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 March 31, 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 7 aircraft in operation supported by 240 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.

Basis of preparation

a. Statement of compliance

The condensed interim financial statement for the period 1 January – 31 March 2009, 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 and NASDAQ OMX Copenhagen.

For the first time, Atlantic Airways will present an interim financial statement in accordance with IAS 34. Explanations of how the transition to IFRS has affected the Company’s financial position, financial performance and cash flows are provided in note 24. IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards has been applied. The company has applied the mandatory and optional exceptions from full retrospective application of IFRS 1.

The condensed interim financial statements were approved by the board of directors on May 14, 2009.

b. Basis of measurement

The financial statements are prepared on the historical cost basis except that derivative financial instruments are stated at their fair value. The methods used to measure fair values are discussed further in note 1 on page 27.

c. Functional and presentation currency

The interim financial statements have been prepared in Danish krona (DKK), which is the Company’s functional currency.

d. Roknskaparligar metingar

Uppsetan av roknskapi í samsvari við IFRS krevur, at leiðslan ger roknskaparligar metingar, ið ávirka nýttan roknskaparhátt og innroknaði aktiv, passiv, inntøkur og útreiðslur. Veruliga úrslitið kann víkja frá hesum metingum.

Roknskaparligar metingar verða leypandi endurmettar. Broytingar av roknskaparligum metingum eru innroknað í tíðarskeiðið, ið tey viðvíkja, og í ávirkaði seinni tíðarskeiði.

Óvissan í metingum og ásetingum í samband við broyting av roknskaparhátti hava serliga ávirkan á: máting av afturvinningarupphædd á gjaldforisveitandi eindum, nyttu av skattligum tapi, leasing, avsetingum og virðisásetan av fíggarligum amboðum.

Týðandi roknskaparásetingar

Ávísar samanberingarupphæddir eru umbólkaðar fyri at samsvara við framlagda kvartalsroknskapin.

a. Kapitalpartar í assosieraðum feløgum

(i) Assosieraði feløg

Assosieraði feløg eru feløg, ið felagið hevur týðandi ávirkan á, men ikki ræði á, tann fíggarliga og rakstrarliga politikkinn. Týðandi ávirkan verður mett at vera til staðar, tá ið felagið hevur millum 20 og 50 prosent av atkvøðurrættinum í einum øðrum felag. Partabrøv í assosieraðum feløgum eru virðisásett til innara virðið og upprunaliga til kostprís. Goodwill, ið stavar frá útvegan, er íroknað íløgur felagsins við frádrátti av akkumuleraðum niðurskrivingum. Roknskapurin umfatar eisini felagsins part av innroknaðum vinningi og tapi og eginognarbroytingum í atknýttum felag eftir innaravirðisháttinum, frá tí degi týðandi ávirkan byrjar og til týðandi ávirkan heldur uppat. Tá ið felagsins partur av tapi fer uppum kapitalpartin í felagum, íroknað langtíðarløgur, verður íløgan niðurskrivað á null og innrokning av framhaldandi tapi heldur uppat, undantikið í hvønn mun felagið hevur skyldur móttvegis, ella fremur gjaldingar vegna atknýtta felagið.

(ii) Flytingar elimineraðar í konsolideringini

Órealiseraður vinningur, ið stavar frá flytingum millum felagið og assosierað felag, eru frádrigin íløguna í mun til felagsins part í assosieraða felagnum. Órealiserað tap er somuleiðis frádrigið, men einans í tann mun at eingin ábending er um virðisminking.

b. Fremmant gjaldoyra

(i) Flytingar í fremmandum gjaldoyra

Flytingar í fremmandum gjaldoyra verða umroknaðar til felagsins funktionella gjaldoyra til kursin tann dagin flytingin er gjørd. Áogn og skuld í fremmandum gjaldoyra á frásagnardegnum verður umroknað til funktionella gjaldoyra eftir kursinum hendan dagin. Valutakurstap og vinningur verða tikin við í raksturin.

d. Use of estimates and judgements

The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised and in any future periods affected.

Significant areas of estimation uncertainty and critical judgements in applying accounting policies that have the most significant effect on the amount recognised in the financial statements are: measurement of the recoverable amounts of cash-generating units, utilisation of tax losses, accounting for an arrangement containing a lease, provisions and valuation of financial instruments.

Significant accounting principles

Certain comparatives amounts have been reclassified to conform with the current year's presentation.

a. Interests in associates

(i) Associates

Associates are those entities in which the Company has significant influence, but not control, over the financial and operating policies. Significant influence is presumed to exist when the Company holds between 20 and 50 percent of the voting power of another entity. Associates are accounted for using the equity method and are initially recognised at cost. The Company's investment includes goodwill identified on acquisition, net of any accumulated impairment losses. The financial statements include the Company's share of the total recognised gains and losses and equity movements of associates on an equity accounted basis, from the date that significant influence commences until the date that significant influence ceases. When the Company's share of losses exceeds its interest in an associate, the Company's carrying amount including any long-term investments is reduced to nil and recognition of further losses is discontinued except to the extent that the Company has an obligations or made payments on behalf of the investee.

(ii) Transactions eliminated in consolidation

Unrealised gains arising from transactions with associates are eliminated against the investment to the extent of the Company's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains, but only to the extent that there is no evidence of impairment.

(ii) Trygging av nettoílögum í útlenskum virksemi

Gjaldoyramunur, ið stavar frá fíggjarligum skyldum í sambandi við trygging av nettoílögum í útlenska virksemi felagsins, verður innroknaður beinleiðis í eginognina í tann mun sum tryggingin gerst effektiv. Í tann mun at tryggingin er óeffektiv, verður munurin innroknaður í vinning ella tap. Tá ið tryggjaða nettoupphæddin verður avhendað, verður kumulativa upphæddin í eginognini flutt til vinning ella tap sum ein regulering av vinningi ella tap á tí avhendaða.

c. Fíggjarlig amboð**(i) Ikki-avleidd fíggjarlig amboð**

Tíkið við í ikki-avleidd fíggjarlig amboð eru áoggnarar og innistandandi, vøruáoggnarar og onnur líknandi áoggn, tøkur peningur, lán, vøruskuld og onnur skuld.

Ikki-avleidd fíggjarlig amboð verða upprunaliga innroknað til dagsvirði, umframt, tá talan eru um amboð, sum ikki verða innroknað til dagsvirði gjøgnum rakstur, tær útreiðslur, sum hava beinleiðis samband við flytingina. Aftaná upprunaligu innrokningina verða ikki-avleidd fíggjarliga amboð innroknað til amortiseraðan kostprís eftir effektiva rentuháttinum frádrigið niðurskrivingar.

Tøkur peningur og líknandi eru innistandandi uttan uppsøgn.

Seinni í notu 1 á síðu 25 verður greitt frá innrokning av fíggjarinntøkum og –útreiðslum.

Øll onnur ikki-avleidd fíggjarliga amboð verða innroknað til amortiseraðan kostprís eftir effektiva rentuháttinum frádrigið niðurskrivingar.

(ii) Avleidd fíggjarlig amboð

Felagið ger nýtslu av avleiddum fíggjarligum amboðum til tryggingar av gjaldoyraváða, oljuprís váða og rentuváða. Avleidd fíggjarlig amboð verða upprunaliga innroknað til dagsprís, og beinleiðis transaktiónskostnaðir verða innroknaðir í rakstur, tá teir koma fyrri. Aftaná upprunaligu innrokningina verða avleidd fíggjarlig amboð innroknað til dagsprís, og broytingar í virðinum verða innroknaðar sum greitt frá í tí fylgjandi.

Gjaldførstrygging

Broytingar í dagsprísi á avleiddum tryggingaramboði nýtt til gjaldførstrygging verður innroknaður beinleiðis í eginognina í tann mun, sum tryggingin er effektiv. Í tann mun at tryggingin er óeffektiv, verða broytingar í dagsprísi innroknaðar í vinning ella tap.

Um tryggingaramboðið ikki longur lúkar treytirnar fyrri innrokning av trygging, gongur út ella verður selt, verður uppsagt ella nýtt, heldur innrokningin uppat. Akkumuleraður vinningur ella tap innroknað í eginognina verður verandi har inntil ætlaða transaktiónin fer fram. Tá tryggjaða upphæddin viðvíkur eini ikki-fíggjarligari ogn, verður upphæddin innroknað í eginognini flutt til bókaða virði á ognini. Í øðrum førum verður upphæddin innroknað í eginognina flutt til vinning ella tap í tí tíðarskeiðið, sum tryggjaða ognin ávirkar vinning ella tap.

b. Foreign currency**(i) Foreign currency transactions**

Transactions in foreign currencies are translated to the functional currency of the company at exchange rates at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated to the functional currency at the exchange rate at that date. Foreign currency differences arising on retranslation are recognised in the income statement.

(ii) Hedge of net investment in foreign operations

Foreign currency differences arising on the retranslation of a financial liability designated as a hedge of a net investment in foreign operations are recognised directly in equity, to the extent that the hedge is effective. To the extent that the hedge is ineffective, such differences are recognised in profit or loss. When the hedged net investment is disposed of, the cumulative amount in equity is transferred to profit or loss as an adjustment to the profit or loss on disposal.

c. Financial instruments**(i) Non-derivative financial instruments**

Non-derivative financial instruments comprise long-term receivables and deposits, trade and other receivables, cash and cash equivalents, loans and borrowings, and trade and other payables.

Non-derivative financial instruments are recognised initially at fair value plus, for instruments not at fair value through profit or loss, any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition non-derivative financial instruments are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits.

Accounting for finance income and expenses is discussed later in note 1 on page 26.

All other non-derivative financial instruments are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

(ii) Derivative financial instruments

The Company holds derivative financial instruments to hedge its foreign currency, fuel price and interest rate risk exposures. Derivatives are recognised initially at fair value; attributable transaction costs are recognised in profit or loss when incurred. Subsequent to initial recognition, derivatives are measured at fair value, and changes therein are accounted for as described below. The Company holds no trading derivatives.

Cash flow hedges

Changes in the fair value of the derivative hedging instrument designated as a cash flow hedge are recognised directly in equity to the extent that the hedge is effective. To the extent that the hedge is ineffective, changes in fair value are recognised in profit or loss.

If the hedging instrument no longer meets the criteria for hedge accounting, expires or is sold, terminated or

Búskaparlig trygging

Innrokning av trygging verður ekki gjörd viðvíkjandi avleiddum fíggarligum amboðum sum búskaparliga tryggja ogn og skuld í fremmandum gjaldoyra. Broytingar í dagsprísi á slíkum avleiddum fíggarligum amboðum verða innroknað sum vinningur ella tap í gjaldoyrabroytingum.

Onnur ikki-handilslig avleidd fíggarlig amboð

Tá eitt avleitt fíggarligt amboð ikki er ætlað at handla ella til trygging, verða allar broytingar í dagsvirðinum beinanvegin innroknaðar í vinning ella tap.

(iii) Partapeningur

Vanlig partabrøv

Vanlig partabrøv verða roknaði sum eginogn. Stígvíst hækkandi kostnaðir beinleiðis í samband við útgávu av partabrøvum verða innroknaðir sum ein frádráttur í eginognini, frádrígið skattaávirkan.

Afturkeyp av partabrøvum

Tá partapeningur innroknaður í eginognina verður keyptur aftur, verður keypsupphæddin umframt beinleiðis tengdar útreiðslur, innroknað sum ein frádráttur í eginognini. Afturkeypt partabrøv verða flokkaði sum egin partabrøv og víst sum ein frádráttur í eginognini. Tá egin partabrøv verða seld ella seinni endurútgivin, verður móttikna upphæddin innroknað sum ein hækking av eginognini, og tað avleidda avlopið ella missurin av transaktiónini flutt til ella frá yvirkursgrunni.

d. Støðisogn

(i) Innrokning og máting

Støðisogn verður innroknað til útveganarvirði frádrígið akkumuleraðar avskrivningar og niðurskrivingar.

Útveganarvirði inniheldur útreiðslur, sum hava beinleiðis samband við útveganina av ognini. Útveganarvirðið av sjálgjörðum ognum innroknar tilfarsútreiðslur og beinleiðis lönir, hartil einhvør annar kostnaður av at fáa ognina í nýtiligan stand til tess ætlaðu nýtslu, og kostnaður av at taka niður og burturbeina ognirnar frá tí staði, tær vóru í nýtslu. Innroknast sum kostnaður kann eisini flytingar frá eginogn av vinningi ella tapi frá gjaldoyratrygging viðvíkjandi keypi í fremmandum gjaldoyra av støðisogn. Keyptur ritbúnaður, sum er alneyðugur fyri, at støðisognin virkar, verður ognarførdur sum partur av ognini.

Tá partar av eini støðisogn hava ymiska livitíð, verða teir innroknaðir sum serstakir lutir av støðisognini.

Vinningur og tap við frágongd av støðisogn verður staðfest við at samanbera söluvirðið móttvegis bókaða virðinum á støðisognini, og nettoupphæddin innroknað í "Onnur rakstrarinntøka" í rakstrarroknskapinum.

exercised, then hedge accounting is discontinued prospectively. The cumulative gain or loss previously recognised in equity remains there until the forecast transaction occurs. When the hedged item is a non-financial asset, the amount recognised in equity is transferred to the carrying amount of the asset when it is recognised. In other cases the amount recognised in equity is transferred to profit or loss in the same period that the hedged item affects profit or loss.

Economic hedges

Hedge accounting is not applied to derivative instruments that economically hedge monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies. Changes in the fair value of such derivatives are recognised in profit or loss as foreign currency gains and losses.

Other non-trading derivatives

When a derivative financial instrument is not held for trading, and is not designated in a qualifying hedge relationship, all changes in its fair value are recognised immediately in profit or loss.

(iii) Share capital

Ordinary shares

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of ordinary shares are recognised as a deduction from equity, net of any tax effects.

Repurchase of share capital

When share capital recognised as equity is repurchased, the amount of the consideration paid, which includes directly attributable costs, is recognised as a deduction from equity. Repurchased shares are classified as treasury shares and are presented as a deduction from total equity. When treasury shares are sold or reissued subsequently, the amount received is recognised as an increase in equity, and the resulting surplus or deficit on the transaction is transferred to / from share premium.

d. Operating assets

(i) Recognition and measurement

Items of operating assets are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials and direct labour, any other costs directly attributable to bringing the assets to a working condition for its intended use, and the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located. Cost also may include transfers from equity of any gain or loss on qualifying cash flow hedges of foreign currency purchases of operating assets. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalised as part of that equipment.

(ii) Flogfær, tyrlur, flogútgerð, flogskýli, skrivstovur og bygningar

Flogfær, tyrlur og flogútgerð, so sum motorar og eykalutir, verða innroknað til útveganarvirði frádrigið akkumuleraðar av- og niðurskrivingar. Tá flogfær verða útvegað, verður útveganarvirðið býtt millum sjálvt flogfarið og motorarnar. Flogfær verða avskrivað yvir ta mettu livitíðina, niður til scrapvirði. Motorar verða avskrivaðir eftir flognýtslu. Tá ein motorur verður yvirhálaður, verður kostnaður av hesum ognarførdur, og eftirverandi kostnaður, um nakar er, av undanfarnu yvirhálning, sum ikki er avskrivaður, verður útreiðsluførdur fult út.

(iii) Eftirfylgjandi útreiðslur

Kostnaðurin av at skifta út støðisogn verður innroknaður í bókaða virðið á støðisognini, um tað er sannlíkt, at framtíðar búskaparligi fyrimunurin av støðisognini vil koma felagnum tilgóðar, og at kostnaðurin av støðisognini kann álítandi mátast. Innrokningin av bókaða virðinum á útskifta lutinum heldur uppat. Allar aðrar útreiðslur verða innroknaðar í rakstrarroknskapin, tá tær koma fyri.

(iv) Avskrivning

Avskrivningar verða innroknaðar í rakstrarroknskapinum liniert yvir mettu brúkstíðina fyri hvørja støðisogn. Leasað støðisogn verður avskrivað yvir tað styttra tíðarskeiðið av leasingtíðarskeiðinum ella brúkstíðina, uttan so, at tað er sannlíkt, at felagið yvirtekur ognina, tá leasingtíðarskeiðið er av. Metta livitíðin fyri inniverandi og samanberingartíðarskeiðið er:

	Brúks- tíð	Restvirði
Flogfær	5-10 ár	0-5 mió
Tyrlur	5-20 ár	0
Eykalutir	17 ár	0
Rakstrargøgn, innbúgv	3-10 ár	0
Høvuðsvidlíkahaldsútreiðslur	5-12 ár	0
Hangarur, skrivstovuhøllir og sethús	5-30 ár	0

Mett verður um avskrivningarhættir, mett brúkstíð og scrapvirði við hvørja roknskaparfrágreiðing.

Grundøki og jørð verða ikki avskrivað.

Útbúnaður við einum útveganarvirði, ið er minni enn kr. 20.000 pr. eind, verður útreiðsluførdur í útveganarárinum.

When parts of an item of operating assets have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components) of operating assets.

Gains and losses on disposal of an item of operating assets are determined by comparing the proceeds from disposal with the carrying amount of operating assets and are recognised net within "other operating revenue" in the income statement.

(ii) Aircrafts, helicopters, flight equipment, hangar, offices and house

Aircrafts, helicopters and flight equipment, e.g. aircraft engines and aircraft spare parts, are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. When aircrafts are acquired the purchase price is divided between the aircraft itself and engines. Aircrafts are depreciated over the estimated useful life of the relevant aircraft until a residual value is met. Engines are depreciated according to flown cycles. When an engine is overhauled the cost of the overhaul is capitalised and the remainder of the cost of the previous overhaul that has not already been depreciated, if there is any, is expensed in full.

(iii) Subsequent costs

The cost of replacing part of an item of operating assets is recognised in the carrying amount of the item if it is probable that the future economic benefits embodied with the item will flow to the Company and the cost of the item can be measured reliably. The carrying amount of the replaced part is derecognised. All other costs are recognised in the income statement as an expense as incurred.

(iv) Depreciation

Depreciation is recognised in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of each item of operating assets. Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives unless it is reasonably certain that the Company will obtain ownership by the end of the lease term. The estimated useful lives for the current and comparative periods are as follows:

	Useful life	Residual Value
Aircrafts	5-10 years	0-5 mill.
Helicopters	5-20 years	0
Spare parts	17 years	0
Operating equipment	3-10 years	0
Primary maintenance exp.	5-12 years	0
Hangar, offices and house	5-30 years	0

Depreciation methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date.

e. Immateriel stöðisogn

(i) Onnur immateriel stöðisogn

Onnur immateriel stöðisogn verður innroknað til útveganarvirði frádrigið akkumuleraðar av- og niðurskrivingar. Avskrivningar verða innroknaðar í rakstrarrokskapinum líniert yvir mettu brúkstíðina:

	Livitíð	Scrap- Virði
Ritbúnaður	3 ár	0

(ii) Eftirfylgjandi útreiðslur

Eftirfylgjandi útreiðslur verða bert ognarförðar, tá tær økja framtíðar búskaparligu nyttuna av stöðisognini. Allar aðrar útreiðslur verða útreiðsluförðar, tá tær koma fyri.

f. Forútgoldið flogfar

Forútgoldið keyp av flogfari inniheldur forútgjaldingar av Airbus flogfari, sum ikki er leverað enn. Lánikostnaðurin av hesum forútgjaldingum er ognarförður grundað á rentuna á tilknýttu fíggjngini.

g. Leasaðar ognir

Øll leasing er operationell, og leasaðu ognirnar eru ikki innroknaðar í javna felagsins.

h. Goymslur

Søluvøra og rakstarvøra verða innroknað til lægra virði av kostvirði ella netto søluvirði. Kostvirði á goymslum er grundað á first-in first-out prinsippið og inniheldur útreiðslur av útvegan og at fáa goymsluna til haldar. Netto søluvirði er tað metta søluvirði í vanligum handli, frádrigið mettar útreiðslur av liðugtgerð og søluútreiðslur. Flogútgerð verður ognarförð eftir gjaldoyrakursinum keypsdagin.

i. Virðisminkan

(i) Fíggjarlig stöðisogn

Fíggjarlig stöðisogn verður mett hvønn roknskapardag fyri at gera av, hvørt tað eru objektiv prógv fyri, at ognin er minkað í virði. Fíggjarlig stöðisogn verður mett sum at hava verið fyri virðisminkan, um objektiv prógv benda á, at ein ella fleiri hendingar hava havt negativa ávirkan á metta framtíðar peningastreymin frá ognini.

Tap av virðisminkan av fíggjarligari stöðisogn innroknað til amortiseraðan kostnað verður roknað sum munur millum bókað virði og nútíðarvirði av framtíðarpeningastreymunum diskonterað við upprunaligu effektivu rentuni.

Týðandi fíggjarlig stöðisogn verður mett hvør sær fyri virðisminkan. Restin av fíggjarligu stöðisognini verður mett í bólum eftir líknandi kredittváða. Øll tap stavandi frá virðisminkan verða innroknað í rakstrarrokskapinum.

Land is not depreciated.

New acquisitions with a cost not exceeding DKK 20.000 each are recognised in the income statement in the year of acquisition.

e. Intangible assets

(i) Other intangible assets

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses. Amortisation is recognised in the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives as follows:

	Useful life	Residual Value
Software	3 years	0

(ii) Subsequent expenditure

Subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is expensed as incurred.

f. Prepaid aircraft acquisitions

Prepaid aircraft acquisitions consist of pre-payments on Airbus aircraft that are still to be delivered. Borrowing cost related to these pre-payments is capitalised based on the interest rate on the directly related financing.

g. Leased assets

All leases are operating leases and the leased assets are not recognised on the Company's balance sheet.

h. Inventories

Goods for resale and supplies are measured at the lower of cost and net realisable value. The cost of inventories is based on first-in first-out principle and includes expenditure incurred in acquiring the inventories in bringing them to their existing location and condition. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses. Aircraft equipment is capitalised at the foreign exchange rate ruling at the date of acquisition.

i. Impairment

(i) Financial assets

A financial asset is assessed at each reporting date to determine whether there is any objective evidence that it is impaired. A financial asset is considered to be impaired if objective evidence indicates that one or more events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset.

Staðfest tap av virðisminkan verður afturført, um afturföringin objektivt kann tengjast til eina hending aftaná tapið varð staðfest. Viðvíkjandi fíggarligari stöðisogn, sum er innroknað til amortiseraðan kostprís, verður afturföringin innroknað í rakstrarroknskapinum.

(ii) Ikki-fíggarlig stöðisogn

Bókaða virði av felagsins ikki-fíggarligu stöðisogn, undantikið goymslur og útsettan skatt, verða mett hvønn roknskapardag fyri at gera av, hvørt tað eru ábendingar um virðisminking. Um slíkar ábendingar eru, so verður endurvinningarvirði á ognini mett. Endurvinningarvirði á immateriellari stöðisogn við óásettari livitíð ella sum enn ikki er tøk, verður mett hvønn roknskapardag.

Endurvinningarvirði á eini ogn ella peningastreymskapandi eind er tað størri av tess nýtsluvirði og dagsvirði, frádrigið sölukostnað. Tá nýtsluvirði skal metast, verða mettu framtíðar peningastreymarnir diskonteraðir til nútíðarvirði við einum diskonteringssatsi eftir skatt, sum inniheldur verandi marknaðarmetingar av tíðarvirðinum av pengum og teir váðar, sum hoyra til ognina.

Tap av virðisminkan verður staðfest, um bókaða virði av ognini ella peningastreymskapandi eindini er hægri enn endurvinningarvirði. Tap av virðisminkan verða innroknað í rakstrarroknskapinum. Staðfest tap av virðisminkan viðvíkjandi peningastreymskapandi eindum verður fyrst nýtt at minka bókaða virði av goodwill tengt at eindunum, og síðani lutfalsliga nýtt at minka um bókaða virðið av øðrum ognum í eindini (bólki av eindum).

Tap av virðisminkan av goodwill verður ikki afturført. Viðvíkjandi øðrum ognum, verða tap av virðisminkan frá undanfarnum tíðarskeiðum mett hvønn roknskapardag fyri ábendingar um, at tapið er minkað ella er burtur. Tap av virðisminkan verður afturført, um tað eru broytingar í teimum metingum, sum nýttar eru at staðfesta endurvinningarvirði. Afturföring av tapið av virðisminking verður bert gjørd í tann mun at bókaða virðið á ognini ikki er hægri enn tað bókaða virðið, sum hevði verið, frádrigið av- ella niðurskriving, um einki tap av virðisminking hevði verið staðfest.

j. Starvsfólkaágóðar

Gjald til pensión

Skyldur viðvíkjandi gjald til pensión verða innroknaðar sum útreiðsla í rakstrarroknskapinum, tá tær fella.

k. Avsetingar

Avseting verður innroknað í felagsins fíggarstøðu, tá felagið hevur lögfrøðiliga ella sambært siðvenju skyldu vegna farna hending, og tað er sannlíkt at tørvur er á gjaldi fyri at lúka skylduna. Avsetingar verða ásettar við at diskontera framtíðar peningastreymarnar við einum diskonteringssatsi áðrenn skatt, sum inniheldur verandi marknaðarmetingar av tíðarvirðinum av pengum og teir váðar, sum hoyra til skylduna.

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortised cost is calculated as the difference between its carrying amount, and the present value of the estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate.

Individually significant financial assets are tested for impairment on an individual basis. The remaining financial assets are assessed collectively in groups that share similar credit risk characteristics. All impairment losses are recognised in profit or loss.

An impairment loss is reversed if the reversal can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognised. For financial assets measured at amortised cost, the reversal is recognised in profit or loss.

(ii) Non-financial assets

The carrying amounts of the Company's non-financial assets other than inventories and deferred tax assets are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists then the asset's recoverable amount is estimated. For intangible assets that have indefinite lives or that are not yet available for use, recoverable amount is estimated at each reporting date.

The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a post-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its estimated recoverable amount. Impairment losses are recognised in profit or loss. Impairment losses recognised in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the units and then to reduce the carrying amount of the other assets in the unit (group of units) on a pro rata basis.

An impairment loss in respect of goodwill is not reversed. In respect of other assets, impairment losses recognised in prior periods are assessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

(i) Skyldur viðvirkjandi yvirhaling av leasaðum flogførum

Har felagið hevur bundið seg til sambært leasing sáttmálum at viðlíkahalda flogførini, verður avseting framd fyri skylduna, grundað á metta framtíðar kostnaðin av størri kabinu- og ávísam motorkanningum við at útreiðsluføra hóskaði upphæddir í rakstrarroknaskapinum við støði í útrokning av flogtímum ella fráferðum og komum gjøgnum árið.

Avsetingar verða innroknaðar í javnan millum vøru- og aðra skuld.

l. Forútgjaldingar

Ónýttir seldir ferðaseðlar og aðrar forútgjaldingar verða innroknaðar sum forútgjaldingar í javnanum.

m. Rakstarinntøkur**(i) Flutningsinntøkur**

Inntøkur frá sølu av ferðaseðlum verða ikki tiknar við fyrr enn flutningurin er farin fram. Seldir ferðaseðlar, ið ikki eru brúktir innan tólv mánaðir roknað frá söludegnum, verða innroknaðir sum inntøka. Inntøkur frá post- og fraktflutningi verða innroknað í raksturinn eftir at veiting er farin fram. Nettosølan verður mátað uttan MVG og avsláttur.

(ii) Leiga av flogførum og manning

Inntøkur frá leigu av flogførum og flogmanninum verða innroknað í raksturinn, tá ið tænastan er latin við endan av hvørjari leiguferð.

(iii) Aðrar rakstarinntøkur

Inntøkur frá øðrum tænastum verða innroknaðar í raksturinn, tá ið tænastan er veitt.

Vinningur frá sølu av rakstarrognum verður innroknaður í raksturinn, aftaná at váði og fyrimunur av ognarskapið er fluttur til keypan.

n. Leasinggjöld**(i) Operativ leasinggjöld**

Gjöld í samband við operativa leasing verða innroknað í raksturinn í tíðarskeiðið, tey viðvíkja.

o. Fíggjarligar inntøkur og útreiðslur

Sum fíggjarinntøkur verða innroknaðar rentuinntøkur, inntøkur frá vinningsbýti, vinningur frá fremmandum gjaldoyra og tryggingaramboðum, ið verða innroknað í rakstrarroknaskapin. Rentuinntøkur verða innroknaðar við teimum upphæddum, sum hoyra roknskaparárinum til. Inntøkur frá vinningsbýti verða innroknaðar í rakstrarroknaskapin á degnum, tá ið rætturin til at móttaka vinningsbýti er staðfestur.

Fíggjarligar útreiðslur umfata rentur av lánnum, avviklan av provisiónsavslátttri, tap av fremmandum gjaldoyra, amortisering av fíggjarligum aktivum og tapi av tryggingaramboðum, ið verða innroknað í rakstrarroknaskapin.

Vinningur og tap av fremmandum gjaldoyra verða mátað á nettostøði.

j. Employee benefits**Defined contribution plans**

Obligations for contributions to pension plans are recognised as an expense in the Income Statement when they are due.

k. Provisions

A provision is recognised in the balance sheet when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of a past event, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability.

(i) Overhaul commitments relating to aircrafts under operating lease

With respect to the Company's operating lease agreements, where the Company has a commitment to maintain the aircraft, provision is made during the lease term for the obligation based on estimated future cost of major airframe and certain engine maintenance checks by making appropriate charges to the income statement calculated by reference to the number of hours or cycles operated during the year.

Provisions are entered into the Balance Sheet among trade and other payables.

l. Deferred income

Sold unused tickets and other prepayments are presented as deferred income in the balance sheet.

m. Operating income**(i) Transport revenue**

Passenger ticket sales are not recognised as revenue until transportation has been provided. Sold documents not used within twelve months from the month of sale are recognised as revenue. Revenue from mail and cargo transportation is recognised in the income statement after transportation has been provided. Revenue is measured exclusive of VAT and discounts.

(ii) Aircraft and aircrew lease

Revenue from aircraft and aircrew lease is recognised in the income statement when the service has been provided at the end of each charter flight.

(iii) Other operating revenue

Revenue from other services rendered is recognised in the income statement when the service has been provided.

Gain on sale of operating assets is recognised in the income statement after the risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer.

n. Lease payments**(i) Operating lease payments**

Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the term of the lease.

p. Inntøkuskattur

Skattur av úrslitinum fevur bert um útsettan skatt. Inntøkuskattur verður innroknaður í rakstrarrokskapin undantikið tí parti, ið stavar frá beinleiðis bókingum á eginognina, ið verður innroknaður á eginognina.

Útsettur skattur verður innroknaður eftir figgarstøðuháttinum av øllum viðkomandi tíðarbundnum munum milum roknskaparlig og skattlig virðir av aktivum og skyldum. Upphæddin, sum avsett verður til útsettan skatt er grundað á tann væntaða realiseringsháttin ella gjalding av bókaðu virðinum á ognum og skyldum við at nýta galdandi skattasatsir roknskapardagin.

Ein útsett skattaáogn verður innroknað í tann mun at tað er sannlíkt at framtíðar skattligur vinningur verður tøkur at nýta móttvegis tíðarbundu mununum. Útsetta skattaáognin verður mett hvønn roknskapardag, og verður minkað í tann mun tað ikki longur er sannlíkt at skattaáognin verður realiserað.

q. Vinningur pr. partabræv

Felagið kunngerð vanligan og útyntan vinning pr. partabræv (EPS) fyri vanligu partabrøvini. Vanligur vinningur verður útroknaður við at býta vinning til vanligar partaeigarar hjá felagnum við vektaða miðaltalið av vanligum partabrøvum í umfari gjøgnum árið. Útyntur vinningur pr. partabræv verður ásettur við at regulera vinning ella tap til vanligar partaeigarar og tað vektaða miðaltalið av vanligum partabrøvum í umfari fyri virknaðin av øllum útynnandi potentiellum vanligum partabrøvum.

r. Virkisøkisfrágreiðing

Eitt virkisøki (segment) er ein serskildur partur av felagnum, ið fæst við at veita vørur ella tænastur, og sum er undirlagt ymiskan váða og ágóðar enn onnur virkisøki. Felagsins virkisøkisrokskapur er fyrst og fremst grundaður á rakstrarslag/øki. Virkisøkini verða ásett av leiðsluni og hvussu felagið ger internar frágreiðingar. Tær størstu inntøkukeldurnar hjá felagnum eru flogfara- og tyrflotin, harav tey flestu eru skrásett í Føroyum. Vegna tað, at felagsins flogfær verða nýtt á ein fleksiblan hátt á rutunetinum, finst eingin álítandi háttur at býta hesar ognir og teirra atknýttu skyldur til landafrøðislig virkisøki. Prísáseting millum virkisøkini er grundað á armslongd prinsippið.

Úrslit, ogn og skuld fyri hvørt virkisøki innihalda teir postar, sum beinleiðis hoyra til øki, umframt teir postar, sum á rímiligan hátt kunnu bítast millum øki. Postar, ið ikki kunnu bítast á virkisøki eru fyri tað mesta íløgur og tær inntøkur, ið stava frá teimum, lán og tær útreiðslur, ið hoyra til lánini, felagsognir og útreiðslur til høvuðsskrivstovu, og skattaágóðar og –skyldur.

Íløguútreiðsla innan virkisøki er tann samlaði kostnaðurin gjøgnum tíðarskeiðið av at útvega fasta ogn, útgerð og maskinur, og ótøkilig ogn aðra enn goodwill.

o. Finance income and expenses

Finance income comprises interest income on funds invested, dividend income, foreign currency gains, and gains on hedging instruments that are recognised in profit or loss. Interest income is recognised as it accrues in profit or loss, using the effective interest method. Dividend income is recognised in profit or loss on the date that the Company's right to receive payment is established.

Finance expenses comprise interest expense on borrowings, unwinding of the discount on provisions, foreign currency losses, impairment losses recognised on financial assets, and losses on hedging instruments that are recognised in profit or loss.

Foreign currency gains and losses are reported on a net basis.

p. Income tax

Income tax on the profit or loss for the year comprises only deferred tax. Income tax expense is recognised in profit or loss except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity.

Deferred tax is recognised using the balance sheet method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realisation or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date.

A deferred tax asset is recognised to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary difference can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

q. Earnings per share

The Company presents basic and diluted earnings per share (EPS) data for its ordinary shares. Basic EPS is calculated by dividing the profit attributable to ordinary shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year. Diluted EPS is determined by adjusting the profit or loss attributable to ordinary shareholders and the weighted average number of ordinary shares outstanding for the effects of all dilutive potential ordinary shares.

r. Segment reporting

A segment is a distinguishable component of the Company that is engaged in providing products or services (business segments) and which is subject to risks and rewards that are different from those of other segments. The Company's primary format for segment reporting is based on business segments. The business segments are determined based on the Company's management and internal reporting structure. The major revenue-earning assets of the Company are the aircraft and helicopter fleet, the majority of which are registered in Faroe Islands. Since the Company's aircraft fleet is employed flexibly across its route network, there is no suitable basis of allocating such

s. Nýggjar leiðreglur og tulkningar

Allir nýggjar leiðreglur, broytingar av leiðreglur og tulkningar, sum vit eru vitandi um eru galdandi fyri árið ið endar 31. desember 2009, hava verið nýttir til roknskapin fyri fyrsta ársfjórðing 2009.

Áseting av dagsvirði

Fleiri av felagsins roknskaparásetingum krevja, at dagsvirði á bæði fíggarligum og ikki-fíggarligum ognum og skyldum verður ásett. Dagsvirði eru ásett til mátingar og/ella kunningar grundað á fylgjandi hættir. Har sum tað er neyðugt, verður meiri greitt frá fortreytunum í ásetingini av dagsvirðinum í notunum til ávísu ognirnar ella skyldurnar.

(i) Rakstrargøgn

Dagsvirði á rakstrargøgnum, sum er úrslitið av eini virkissamanlegging, er innroknað sum marknaðarvirði. Marknaðarvirði á flogførnum og bygningum er ein mett upphædd, sum kann fáast fyri ognirnar metingardagin í millum villigan keypara og seljara í armslongdarhandli, aftaná hósandi marknaðarføring, har báðir partar nýta sína vitan, bera seg skilagott at og nýta neyðugu tíðina. Marknaðarvirði á útgerð er grundað á marknaðarprísir fyri líknandi lutir.

(ii) Immateriell støðisogn

Dagsvirði á immateriellari støðisogn, sum er úrslit av virkissamanlegging, er grundað á mettu diskonteraðu avgjöldini, sum sloppið er frá, tí vørumerki nú er ogn. Dagsvirði á aðrari immateriellari ogn er grundað á mettu diskonteraðu peningastreymarnar, ið væntast stava frá nýtsluni ella söluni av ognunum.

(iii) Goymslur

Dagsvirði á goymslum er ásett grundað á mettan söluprís í vanligum handli, frádrigið mettan kostnað til liðugtgerð og sölukostnað, umframt ein rímuligan vinning við støði í kravdu orkuni at liðugtgera og selja goymsluna.

(iv) Áogn

Dagsvirði á áogn er mett út frá nútíðarvirðinum á framtíðar peningastreymum diskonteraðir við marknaðarrentuni roknskapardagin.

(v) Avleidd fíggarlig amboð

Dagsvirði á gjaldoyratryggingum er grundað á marknaðarprísir, um hann er tøkur. Um eingin marknaðarprísir er tøkur, verður dagsvirði mett við at diskontera munin millum framtíðarprísir sambært tryggingini og núverandi framtíðarprísir fyrri restupphæddina við at nýta ein váðafrián rentusats grundað á statsobligatióir.

assets and related liabilities to geographical segments.

Inter-segment pricing is determined on an arm's length basis.

Segment results, assets and liabilities include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Unallocated items comprise mainly investments and related revenue, loans and borrowings and related expenses, corporate assets and head office expenses, and income tax assets and liabilities.

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the period to acquire property, plant and equipment, and intangible assets other than goodwill.

s. New standards and interpretations

All new standards, amendments to standards and interpretations that are known to be effective for the year ended 31 December 2009 have been applied in preparing these interim financial statements.

Determination of fair values

A number of the Company's accounting policies and disclosures require the determination of fair value, for both financial and non-financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and / or disclosure purposes based on the following methods. When applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

(i) Operating assets

The fair value of operating assets recognised as a result of a business combination is based on market values. The market value of aircrafts and properties is the estimated amount for which they could be exchanged on the date of valuation between a willing buyer and a willing seller in an arm's length transaction after proper marketing wherein the parties had each acted knowledgeably, prudently and without compulsion. The market value of items of equipment, fixtures and fittings is based on the quoted market prices for similar items.

(ii) Intangible assets

The fair value of intangible assets acquired in a business combination is based on the discounted estimated royalty payments that have been avoided as a result of the trademark being owned. The fair value of other intangible assets is based on the discounted cash flows expected to be derived from the use and eventual sale of the assets.

(iii) Inventories

The fair value of inventories acquired in a business combination is determined based on its estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and sale, and a reasonable profit margin based on the effort required to complete and sell the inventory.

(vi) Ikki-avleiddar figgjarligar skyldur

Dagsvirði, sum er uppgjørt til kunningar, er roknað við støði í nútíðarvirðinum av framtíðar peningastreymum viðvíkjandi avdráttum og rentu, diskonterað við marknaðarrentuni roknskapardagin. Viðvíkjandi skuldarpartinum á konverterbarum obligatiónum verður marknaðarrentan ásett við at nýta líknandi skyldir, ið ikki kunnu konverterast.

Virkisøkisroknskapur

Virkisøkisroknskapur í roknskaparsamandráttnum vísir virkisøkir felagsins. Virkisøkisroknskapurin avspeglar leiðslu- og internu rapporteringina hjá felagnum, og er býttur í tvey øki: Flogfara- og tyrlutænastu.

Prísaseting millum virkisøkini er grundað á armslongdar princippið.

Úrslitini fyri hvørt virkisøki innihalda teir postar, sum beinleiðis hoyra til øki, umframt teir postar, sum á rímiligan hátt kunnu býtast millum øki.

Flogfaratænastur

Hetta virkisøki, sum umfatar rutu- og leiguflúgving, rekur 7 flogfør við 240 starvsfólkum við miðstøð í Vágum.

Tyrlutænasta

Innan hetta virkisøki eru 3 tyrlur í rakstri við 15 starvsfólkum við miðstøð í Vágum.

Lyklatøl

Lyklatøl eru roknað út eftir tilmælum frá Den Danske Finansanalytikerforening.

(iv) Receivables

The fair value of receivables is estimated as the present value of future cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

(v) Derivatives

The fair value of forward exchange contracts is based on their listed market price, if available. If a listed market price is not available, then fair value is estimated by discounting the difference between the contractual forward price and the current forward price for the residual maturity of the contract using a risk-free interest rate based on government bonds.

(vi) Non-derivative financial liabilities

Fair value, which is determined for disclosure purposes, is calculated based on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. In respect of the liability component of convertible notes, the market rate of interest is determined by reference to similar liabilities that do not have a conversion option.

Segment reporting

Segment information is presented in the consolidated financial statements in respect of the Company's business segments, which are the primary basis of segment reporting. The business segment reporting format reflects the Company's management and internal reporting structure and is divided into two segments, Aircraft Services and Helicopter Services.

Inter-segment pricing is determined on an arm's length basis.

Segment results include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis.

Aircraft Services

This segment, which consists of the Schedule Services and Charter Services, has 5 aircraft in operation supported by 240 employees with the operational base at Vágur.

Helicopter Services

In the Helicopter Services there are 3 helicopters in operation supported by 15 people with the operational base at Vágur.

Ratios

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

Kapitalfrágreiðing

Kapitalfrágreiðingin er uppsett eftir óbeinleiðis háttinum, ið vísir gjaldføri frá rakstri, íløgum og fígging, umframt broytingar í gjaldføri í tíðarskeiðinum, og tøkna pening við byrjan og enda á tíðarskeiðinum.

Gjaldføri frá rakstri umfatar vinning/tap fyri tíðarskeiðið, regulerað fyri postar uttan gjaldførisávirkan, goldnan partafelagsskatt og broytingar í arbeiðskapitali.

Gjaldføri frá íløgum umfatar til- og frágongd av fastari ogn, útgerð og materiella støðisogn.

Gjaldføri frá fígging umfatar fígging frá og vinningsbýti til partaeigarar, og stovning og afturrindan av langtíðarlánum.

Tøkur peningur við byrjan og enda av tíðarskeiðinum umfatar reiðan pening og fíggjarliga umfarðarogn uttan týðandi prísváða og sum lættliga kann býast um við reiðan pening.

Cash Flow Statement

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the period and cash and cash equivalents at the beginning and end of the period.

Cash flows from operating activities comprise profit/loss for the period, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the addition and disposal of property, plant and equipment and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term liabilities other than provisions.

Cash at the beginning and end of the period comprise cash and short-term investments with no significant price risk which easily can be exchanged into cash.

Notur / Notes

2. Segmentbýti (1.000 kr.) /

Business segment

Segmentbýti / Business segments

	Flogför / Aircraft Services		Týrlur / Helicopter Services		Felagið tils. / Consolidated	
	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008
Rakstrarroknskapur / Income statement						
Nettosøla / Net sales	92.054	99.197	9.220	13.394	101.274	112.591
Onnur inntøka / Other income	0	0	0	0	0	0
Uttanhýsis inntøka tilsamans /	92.054	99.197	9.220	13.394	101.274	112.591
<i>Total revenue from external customers</i>						
Inntøka tilsamans / Total revenue	92.054	99.197	9.220	13.394	101.274	112.591
Rakstrarútreiðslur / Operating expenses	91.737	105.310	11.230	10.610	102.967	115.920
Rakstrarúrslit / Operating result	317	-6.113	-2.010	2.784	-1.693	-3.329

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

15.732	847
14.039	-2.481
-2.527	483
11.512	-1.999

Fíggarstöða / Balance sheet

Segment aktiv / Segment assets	330.669	310.406	132.504	90.640	463.173	401.046
Segment passiv / Segment liabilities	370.891	361.178	92.282	39.868	463.173	401.046

Peningastreymur / Cash flows

Peningastreymur frá rakstri /	47.811	16.051	847	404	48.658	16.455
<i>Cash flows from operating activities</i>						
Peningastreymur frá ílögum /	-16.393	-4.714	-1.456	-76	-17.849	-4.790
<i>Cash flows from investing activities</i>						
Peningastreymur frá fíggarpostum /	-1.025	-3.054	-2.531	-1.531	-3.556	-4.585
<i>Cash flows from financing activities</i>						

Annað / Other

Avskrivningar og am. / Depreciations and amortisation	10.399	11.587	2.937	2.767	13.336	14.354
---	--------	--------	-------	-------	--------	--------

Geografísk segmentir / Geographical segments

Netto sølan fer til hesar marknaðir /

Revenue comprises the following markets:

	Faroe Islands		Europa		Total	
	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008
Uttanhýsis inntøka tilsamans /	52.335	60.491	48.939	52.100	101.274	112.591
<i>Total revenue from external customers</i>						

Notur / Notes

	Q1 2009	Q1 2008
3. Útgreining av ferðafólkatali / Specification of numbers of passengers :		
Ferðafólk flogfær, ruta / <i>Passengers fixed wing</i>	35.813	41.322
Ferðafólk flogfær, leigutúrar / <i>Passengers fixed wing, charter</i>	68.334	59.668
Ferðafólk flogfær / <i>Passengers fixed wing</i>	104.147	100.990
Ferðafólk tyrlur / <i>Passengers by Helicopters</i>	1.420	1.802
Ferðafólk tilsamans / <i>Total passengers</i>	105.567	102.792
Flúgvitímar / <i>Airborne hours:</i>		
Flogfær, ruta / <i>Airborne hours</i>	1.104	1.146
Flogfær, leigutúrar / <i>Airborne hours, charter</i>	1.618	1.349
Flúgvitímar flogfær / <i>Airborne hours</i>	2.722	2.495
Tyrlur / <i>Helicopters</i>	1.247	1.284
Flúgvitímar tilsamans / <i>Total airborne hours</i>	3.969	3.779
Úttanlanda inntøka / <i>income overseas :</i>		
Útflutningsvirði í kr. / <i>Export value in DKK</i>	48.938.784	52.100.328
Útflutningsvirði í % / <i>Export value in %</i>	48%	46%
4. Starvsfólkakostnaður (kr.) / <i>Employee expenditures (DKK)</i>		
Lønir / <i>Wages and salaries</i>	-24.012.614	-22.694.948
Eftirlønargjöld / <i>Pensions</i>	-1.447.302	-1.440.214
Gjald til almennar tryggingar / <i>Expenses for social security</i>	-723.694	-723.628
	-26.183.609	-24.858.790
Samsýning til stjórn og nevnd / <i>Salaries and compensations paid to Management and Board :</i>		
Stjórn / <i>Management</i>	-411.075	-411.075
Nevnd / <i>Board</i>	-195.000	-105.000
Í alt	-606.075	-516.075
Tal av starvsfólki / <i>Number of employees</i>	255	204
(Av hesum vóru 30 ársverk leigað frá SAS Q1 09) / <i>Out of these, 30 full-time equivalent employees were rented from SAS Q1 09.</i>		

Notur / Notes

5. Skattur (kr.) / Tax (DKK)	Q1 2009	Q1 2008
Beinleiðis skattur / Taxes	0	0
Broyting av eventualskatti í árinum / Changes in deferred taxes during the year	-2.527.021	482.672
Skattur tils. / Total taxes	-2.527.021	482.672
Útsettur Skattur primo / Deffered taxes as of Jan 1st	26.585.364	23.249.736
Broyting av eventualskatti í árinum / Changes in deferred taxes during the year	2.527.021	-482.672
Útsettur ultimo / Deffered tax at the end of the year.	29.112.385	22.767.064
Skattur av úrslitið fyrri tíðarskeiðið framkemur soleiðis / Taxes from net profit/loss for the period:		
Roknað 18% skattur av úrslitinum áðrenn skatt / Calculated 18% tax of result before taxes	2.527.021	-446.672
Vinningsbýti frá øðrum virðisbrøvum / Dividend from other shares	0	-36.000
Tilsamans / Total	2.527.021	-482.672
Effektivt skattaprocent / Effective tax per cent	18%	19%
Avseting til útsettan skatt viðvíkur / Provisions for deferred tax comprises:		
Materiell støðisogn / Property, plant and equipment	30.859.110	27.771.378
Fíggjarlig støðisogn / Financial assets	376.010	1.105.521
Áogn / Receivables	-450.000	-504.000
Framflutt skattligt hall / Tax loss carried forward	-1.672.734	-5.605.836
Tilsamans / Total	29.112.385	22.767.064

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 árinum / Additions during the year	636.712
Frágongd í árinum / Disposal during the year	0
Útveganarvirði ultimo / Acquisition value as of Mar 31st	11.113.019
Av- og niðurskrivingar primo / Depreciations as of Jan 1st	-5.422.484
Avskrivningar í árinum / Depreciations during the year	-454.431
Avskr. viðv. frágongd í árinum / Depreciations of disposal	0
Avskrivningar ultimo / Depreciations as of Mar 31st	-5.876.915
Bókað virði ultimo / Book value as at Mar 31st 2009	5.236.104
Bókað virði primo / Book value as at Dec 31st 2008	5.053.823

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

	Flogfær og viðlíkahald / Aircrafts and maintenance	Eykalutir / spare parts	Rakstrargögn / Operating Equipment	Hangarur, skrivst.hólin og sethús / Buildings	Í alt Total
Útveganarvirði primo / Acquisition value as of Jan 1st	356.862.276	36.433.753	19.730.369	47.214.671	460.241.069
Tilgongd í árinum / Additions during the year	11.258.189	4.506.362	1.366.388	0	17.130.939
Frágongd í árinum / Disposal during the year	-12.538.936	0	-444.898	0	-12.983.834
Útveganarvirði ultimo / Acqui-sition value as of Mar 31st	355.581.529	40.940.115	20.651.859	47.214.671	464.388.174
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 árinum / Depreciations during the year	-11.404.616	-391.618	-606.743	-478.292	-12.881.269
Avskr. viðv. frágongd í árinum / Depreciations of disposal	12.538.935	0	444.898	0	12.983.833
Avskrivningar ultimo / Depreciations as of Mar 31st	-137.617.239	-22.518.260	-10.479.544	-5.295.453	-175.910.496
Bókað virði ultimo / Book value as at Mar 31st 2009	217.964.290	18.421.855	10.172.315	41.919.218	288.477.678
Bókað virði primo / Book value as at Dec 31st 2008	218.110.718	14.307.111	9.412.670	42.397.510	284.228.009

Notur / Notes

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

	Kap. atkn. Shares in ass. companies	Onnur virðisbrøv Other shares	Í alt Total
Útveganarvirði primo / Acquisition value as of Jan 1st	570.000	947.291	1.517.291
Tilgongd í árinum / Additions during the year	0	0	0
Frágongd í árinum / Disposal during the year	0	0	0
Útveganarvirði ultimo / Acquisition value as of Mar 31st	570.000	947.291	1.517.291
Virðisbroytingar primo / Revaluations as of Jan 1st	545.742	0	545.742
Virðisbroytingar í árinum / Revaluations during the year	0	0	0
Frágongd í árinum / Disposal during the year	0	0	0
Virðisbroytingar ultimo / Revaluations as of Mar 31st	545.742	0	545.742
Bókað virði ultimo / Book value as at Mar 31st 2009	1.115.742	947.291	2.063.033
Bókað virði primo / Book value as at Dec 31st 2008	1.115.742	947.291	2.063.033

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

*) Ikki tøk / Not available

9. Vøru- og tænastuáogn / Trade receivables

	Q1 2009	Q1 2008
Tryggingarendurgjald / Insurance claim	0	1.500.000
Vøru- og tænastuáogn / Trade receivables	33.736.715	51.650.971
Vøru- og tænastuáogn í alt / Trade receivables total	33.736.715	53.150.971

Notur / Notes

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

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

Partabrøvini 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 partabrøv / Own shares

	Stk. / Number		Nominelt virði / Nominal value		% av Partapeningi / % of Share capital	
	Q1 2009	2008	Q1 2009	2008	Q1 2009	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%
	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 2009	Q1 2008
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum primo / Reserve shares in associates as of Jan 1st	545.742	620.945
Javnað í árinum / Adjustment for the year	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 - partabrøv (kr.) / Revaluation reserve shares (DKK)

	Q1 2009	Q1 2008
Uppskrivingargrunnur - partabrøv primo / Reserve as of Jan 1st	2.115.000	11.283.360
Javnað í árinum / Adjustment for the year	-1.377.000	-5.109.360
Virðisbroytingar / Revaluations	0	0
Uppskrivingargrunnur - partabrøv ultimo / Reserve at the end of the period	738.000	6.174.000

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

	Q1 2009	Q1 2008
Flutt frá undanfarnum árum / Retained earnings opening	91.663.492	74.772.291
Flutt til uppskrivingargrunn / Amount allocated to other reserves	0	0
+ Ársúrslit / Net profit	11.511.986	-1.998.840
- tilmælt vinningsbýti / proposed dividend	0	0
Tilsamans / Total	103.175.478	72.773.451

Notur / Notes

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

	Q1 2009	Q1 2008
Forútgjöld / <i>Deferred income</i>	29.014.551	28.545.537
Frítíðarløn / <i>Holiday Allowances</i>	5.017.602	4.082.417
Tíðaravmarkingar / <i>Accruals</i>	4.090.131	2.667.243
Tilsamans / <i>Total</i>	38.122.285	35.295.197

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

	Skuld 31.03.09 / <i>Debt Mar. 31st</i> 2009	At gjalda innan 1 ár / <i>Short term debt</i> 0-1 year	At gjalda eftir 5 ár / <i>Due for</i> <i>payment after</i> 5 years	Skuld 31.03.08 / <i>Debt Mar. 31st</i> 2008
Veðlán / <i>Mortgage debt</i>	134.167.631	8.352.059	100.850.272	88.805.999
Vøru- og tænauskuld / <i>Trade payables</i>	22.843.297	22.843.297	0	35.239.157
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / <i>Deferred</i>	38.122.285	38.122.285	0	35.295.197
Stutt- og langfreistað skuld í alt / <i>Total</i> <i>short- and longterm debt</i>	195.133.214	69.317.641	100.850.272	159.340.353

Hetta kann sundurgreinast soleiðis /
Specified as follows:

Stuttfreistað skuld í alt / <i>Short-term debt</i>	69.317.641	79.244.204
Langfreistað skuld í alt / <i>Long-term debt</i>	125.815.572	80.096.149

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

Flogfør við einum bókaðum virði pr. 31/03-2009 uppá kr. 228 mió. eru veðsett /
Aircraft with a book value as at 31 March 2009 of DKK 228 mill. are mortgaged.

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

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 goldið depositum á US\$ 1.949.668. Flogfarið verður væntandi leverað síðst í 2011 / *The company has entered into an contract with Airbus , about purchasing a aircraft for US\$ 40,8 mill., with an option to extend it with an aircraft. The company has so far paid a deposit of US\$ 1.949.668. The delivery of the first aircraft is expected to be at the end of 2011.*

Tað áhvílar felagnum ein árlig leasingskylda uppá US\$ 1.860.000 fyri leasing av flogførum, um eingi flogfør verða latin aftur til eigan / *The company is obligated to pay a sum of US\$ 1.860.000 a year for the lease of aircrafts if no aircrafts are redelivered.*

Notur / Notes

17. Nærskildir partar / Related parties

Avgerandi ávirkan / Control:	Grundarlag fyri ávirkan / Basis of influence
Vinumálaráðið, Tinganes, 100 Tórshavn	Høvudspartaeigari / Majority shareholder
Týðandi ávirkan / Significant influence :	
Felagið hevur ikki havt samhandil við, veitt lán ella veðhald, kautión ella ábyrgd fyri nevnd, stjórn ella høvuðspartaeigara ella við fyrirkuruttan fyri samtakið, har nevndu partar hava áhugamál.	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.

18. Tíðarskeiðsúrslitið / The result for the period

Fyrsti ársfjórðingur er vanliga ein lakur ársfjórðingur, tí ferðslan á rutunetinum millum Føroyar og umheimin er minni um veturin. Árstíðarávirkan er tó ikki galdandi fyri úrslitið av fíggarligum postum.	The first quarter is usually a weak quarter because the traffic on the scheduled services between the Faroe Islands and foreign destinations is lower during the winter. This seasonal effect has no bearing on the result on the financial items, though.
---	--

19. Vinningsbýti / Dividend

Eftir uppskoti frá nevndini var samtykt á aðalfundinum 23. apríl 2009 at útgjalda 5 milliónir krónur í vinningsbýti til partaeigarar felagsins fyri 2008 (4,83 krónur pr. partabræv). Vinningsbýti varð útgoldið 5. mai 2009.	The Annual General Meeting on 23 April agreed on the proposal of the Board of Directors to pay the company's shareholders a dividend of DKK 5 million. The dividend was paid on 5 May 2009.
---	---

20. Úrslit pr. partabræv / Earnings per share

Úrslit pr. partabræv verður roknað út frá úrslitinum eftir skatt og vekaðum miðaltali av partabrøvum í tíðarskeiðnum.	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.
---	---

21. 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 samband við sølu av valutatrygging, harav eru 17,7 milliónir krónur tiknar við undir fíggarinntøkum fyrsta ársfjórðing. Restin, 6,4 milliónir krónur vórðu tiknar við í ársroknskapin fyri 2008.	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 quarter of this year, while the remaining DKK 6.4 million were included in the profit and loss account for 2008.
---	--

Notur / Notes

22. Broyting av vørugoymslum / *Changes in inventories*

Tað vóru ongar óvanligar niðurskrivingar av vørugoymslum í tíðarskeiðnum 1. januar til 31. mars 2009. Heldur ikki sama tíðarskeið í fjør.

There were no extraordinary write-downs on stock in the period 1 January to 31 March 2009, nor in the same period last year.

23. Hendingar eftir fyrsta ársfjórðing / *Events after the end of the first quarter*

Eftir roknskaparlok er ongar hendingar, sum ávirka metingina av roknskapinum fyri fyrsta ársfjórðing.

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 first quarter.

Notur / Notes

24. Ávirkan frá broyting til IFRS / Explanation of Transition to IFRSs

Sum greitt frá í notu 1, almannakunngerð Atlantic Airways fyri fyrstu ferð ein ársfjórðingsroknskap sambært IAS 34. Nýtti roknskaparhátturin í notu 1 er nýttur til uppsetan av kvartalsroknskapi fyri tíðarskeiðið 1. januar til 31. mars 2009, og til samanberingstøl fyri 1. ársfjórðing 2008, roknskaparárið 2008, og til gerð av byrjunar IFRS figgjarstøðu pr. 1. januar 2008.

Í samband við gerð av byrjunarfiggjarstøðu, samanberingstøl fyri 2008 og figgjarstøðu fyri figgjarárið, ið endaði 31. desember 2007, hevur felagið broytt upphæddir, ið eru at finna í áður fráboðaðum árs- og kvartalsroknskapum eftir gomlu roknskapareglunum.

Ein frágreiðing um, hvussu skiftið frá gomlu roknskapareglunum til IFRS hevur ávirka felagsins figgjarligu støðu, rakstur og gjaldføri sæst í fylgjandi talvum.

As stated in note 1, Atlantic Airways will for the first time present an interim financial statement in accordance with IAS 34. The Accounting policies in note 1 have been applied in preparing the interim financial statement for the period 1 January – 31 March 2009, and the comparative information for the interim financial statement for the period 1 January – 31 March 2008 and the year ended December 31, 2008 and the preparation of an opening IFRS balance sheet as at January 1, 2008

In preparing its opening balance sheet, comparative information for the year ended December 31, 2008 and financial statements for the year ended December 31, 2007, the Company has adjusted amounts previously reported in financial statements prepared in accordance with previous GAAP.

An explanation of how the transition from previous GAAP to IFRS has effected Company's financial position, financial performance and cash flow is set out in the following tables.

Broyting í eginogn tann 1. januar 2009 / Reconciliation of equity at Jan 31st 2009

Eginogn sambært almenna roknskapi 31. desember 2008 /	
Equity previously reported according to Faroese GAAP Dec. 31st 2008	221.324.234
Eginogn sambært IFRS 1. januar 2009	
Equity according to IFRS Jan 1st 2009	226.324.234
Broyting í eginognin í alt / Total changes in equity	5.000.000

Broytingin er sundurgreinað soleiðis / Changes in equity are specified as follows:

	01. 01 2006	01.01. 2007	01.01.2008	01.01.2009	Íalt Total
Skyldugt vinningsbýti / Proposed dividend	10.000.000	-10.000.000	6.000.000	-1.000.000	5.000.000
	10.000.000	-10.000.000	6.000.000	-1.000.000	5.000.000

Ávirkan á eginogn tann 1. januar 2009

Effect on equity as at Jan 1st 2009

Skyldugt vinningsbýti

Proposed dividend

Sambært nýggja roknskaparháttinum verður skyldugt vinningsbýti innroknað í eginogn til ein aðalfundarsamtykt fyriliggur. Aðalfundurinn varð hildin eftir fyrsta ársfjórðing og skal tí innroknað í eginogina. Eftir gamla roknskaparháttinum varð skyldugt vinningsbýti innroknað undir skuld.

According to the new accounting policy proposed dividend must be recognised in equity until adopted by the general meeting. Proposed dividend were adopted by the Annual General Meeting after the end of the reporting period and shall therefore be recognised in equity. Under the previous accounting policies, the proposed dividend was recognised as a liability.

Byrjunar figgjarstöðan er broytt samsvarandi hesum. Eginogin pr. 1. januar 2009 økist við 5 milliónir krónum frá hesi broyting.

The opening balance sheet is restated to reflect this. As a result equity at 1 January 2009 increases by DKK 5 million.

Ávirkan tilsamans

Total effect

Tilsamans økist eginognin 5 milliónir krónur.

In total equity increases by DKK 5 million.

Fíggjarstöða pr. 31. desember 2008 / Balance Sheet as at 31 December 2008

AKTIV / ASSETS	GAAP 31.12.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Immateriel støðisogn / Intangible assets	-	5.053.823	5.053.823
Flogfær og viðlíkahald / Aircrafts and maintenance	228.000.910	-9.890.192	218.110.718
Eykalutir / Spare parts	14.307.111	-	14.307.111
Rakstrargøgn / Operating equipment	14.466.496	-5.053.823	9.412.673
Hangarur, skrivst.høllir og sethús / Buildings	42.397.509	-	42.397.509
Kapitalpartar í atkn. virkjum / Shares in associated companies	2.063.033	-947.291	1.115.742
Forútgjöld til keyp av flogfærum / Prepaid aircraft acquisition	-	9.890.192	9.890.192
Onnur virðisbrøv / Other shares	-	947.291	947.291
Útsettur skattur aktiv / Deferred taxes assets	-	2.272.317	2.272.317
Støðisogn í alt / Total non-current assets	301.235.059	2.272.317	303.507.376
Nýtsluvøra / Consumables	973.360	-	973.360
Vøru- og tænastuáogn / Trade receivables	36.646.885	-	36.646.885
Tíðaravmarkingar / Prepayments	2.006.572	-	2.006.572
Onnur áogn / Other receivables	14.940.377	-	14.940.377
Tøkur peningur / Cash and cash equivalents	82.361.960	-	82.361.960
Ogn í umferð í alt / Total current assets	136.929.154	-	136.929.154
AKTIV Í ALT / TOTAL ASSETS	438.164.213	2.272.317	440.436.530

PASSIV / LIABILITIES	GAAP 31.12.2008	Broyting Effect of transition to IFRS	IFRS
Partapeningur / <i>Share capital</i>	103.500.000	-	103.500.000
Yvirkursur við partabævaútgávu / <i>Share premium reserve</i>	23.500.000	-	23.500.000
Tiltakspenin, av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum / <i>Reserve shares acc. to equity method</i>	545.742	-	545.742
Uppskrivingargrunnur - partabrøv / <i>Revaluation reserve shares</i>	-	2.115.000	2.115.000
Flutt úrslit / <i>Retained earnings</i>	93.778.492	-2.115.000	91.663.492
Skyldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	5.000.000	5.000.000
EGINOGN Í ALT / TOTAL EQUITY	221.324.234	5.000.000	226.324.234
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	-	129.659.293	129.659.293
Sett av til útsettan skatt / <i>Provisions for deferred taxes</i>	26.585.364	2.272.317	28.857.681
LANGFREISTA SKULD Í ALT / TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	26.585.364	131.931.610	158.516.974
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	137.723.996	-129.659.293	8.064.703
Vøru- og tænastuskuld / <i>Trade payables</i>	39.182.519	-16.339.222	22.843.297
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / <i>Deferred income and accruals</i>	8.348.099	16.339.222	24.687.321
Skyldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	5.000.000	-5.000.000	0
STUTTFRÆSTAÐ SKULD Í ALT / TOTAL CURRENT LIABILITIES	190.254.615	-134.659.293	55.595.322
PASSIV Í ALT / TOTAL LIABILITIES	438.164.213	2.272.317	440.436.530

Ávirkan á figgjarstöðu tann 1. januar 2009

Aktiv

Aktiv í alt øktist 2,3 milliónir krónur orsaka av broytingum í útsettum skatti sum fylgja av broytingini av roknskaparhátti.

Tríggjar reklassifiseringar eru framdar. Software er flutt frá rakstrargøgnum til immateriella støðisogn, forútgjaldingar til keyp av flogfórum er tikið burtúr bólkinum, flogfór, og sett í ein bólki fyri seg sjálfan, og onnur virðisbrøv er tikið burtúr bólkinum, kapitalpartar í atkn. virkir.

Passiv

“Available-for-sale” figgjarlig støðisogn eru ikki-avleidd figgjarlig amboð, sum annaðhvørt eru at finna í hesum bólki ella ikki í nøkrum av hinum bólkunum. Tey verða íroknað undir “onnur figgjarlig støðisogn” um ikki leiðslan ætlar at avhenda íløguna innan 12 mánaðir frá figgjarstöðudegnum at rokna. Órealiseraður vinningur og tap, ið stavar frá broyting í dagsvirði á “available-for-sale” figgjarligari støðisogn, verður innroknað í eginognina. Eftir gamla roknskaparháttinum varð onnur figgjarlig støðisogn innroknað sum figgjarligir postar í rakstrinum.

Effect on the balance sheet as at Jan 1st 2009

Assets

Total assets increases by DKK 2,3 million due to changes in deferred taxes assets as a consequence of the changes in accounting policy.

Three categories have been reclassified. Software has been reclassified from operating equipment to intangible assets, prepaid aircraft acquisition have been separated from aircrafts, and other shares has been separated from shares in associated companies.

Liabilities

Available-for-sale financial assets are non-derivatives that are either designated in this category or not classified in any of the other categories. They are included in “Other financial assets” unless Management intends to dispose of the investment within 12 months of the balance sheet date. Unrealised gains and losses arising from changes in the fair value of financial assets classified as available-for-sale are recognised in equity. Under the previous accounting policies other financial assets were recognised as financial items in profit or loss

Byrjunar figgjarstöðan er broytt samsvarandi hesum.

The opening balance sheet is restated to reflect this..

Sambært nýggja roknskaparháttinum verður skyldugt vinningsbýti innroknað í eginogn til ein aðalfundarsamtykt fyrirliggur. Aðalfundurinn varð hildin eftir fyrsta ársfjórðing og skal tí innroknast í eginogina. Eftir gamla roknskaparháttinum varð skyldugt vinningsbýti innroknað undir skuld.

According to the new accounting policy proposed dividend must be recognised in equity until adopted by the general meeting. Proposed dividend were adopted by the Annual General Meeting after the end of the reporting period and shall therefore be recognised in equity. Under the previous accounting policies, the proposed dividend was recognised as a liability.

Byrjunar figgjarstöðan er broytt samsvarandi hesum. Eginogin pr. 1. januar 2009 økist við 5 milliónir krónum frá hesi broyting.

The opening balance sheet is restated to reflect this. As a result equity at 1 January 2009 increases by DKK 5 million.

Tilsamans økist eginognin 5 milliónir krónur.

In total equity increases by DKK 5 million.

Passiv í alt øktist 2,3 milliónir krónur orsaka av broytingum í útsettum skatti sum fylgja av broytingini av roknskaparhátti.

Total liabilities increases by DKK 2,3 million due to changes in provisions for deferred taxes as a consequence of the changes in accounting policy.

Rakstrarroknskapur / Income Statement

	GAAP 31.12.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Nettosøla / Net sales	546.836.115	-	546.836.115
Onnur inntøka / Other income	0	-	0
	546.836.115	-	546.836.115
Flúgvikostnaður / Flight expenses	-348.090.949	-	-348.090.949
Starvsfólkakostnaður / Employee expenditures	-111.775.489	-	-111.775.489
Úrslit áðrenn avskrivningar / Result before depr. (EBITDA)	86.969.677	-	86.969.677
Avskrivningar / Depreciations	-60.512.931	-	-60.512.931
Úrslit áðrenn figgjarligar postar / Result before financial items	26.456.746	-	26.456.746
Fíggjarinntøkur / Financial income	8.494.710	3.040.795	11.535.505
Fíggjarútreiðslur / Financial expenses	-16.301.551	6.127.565	-10.173.986
Úrslit áðrenn skatt / Result before taxes	18.649.905	9.168.360	27.818.265
Skattur / Taxes	-3.335.628	-1.635.660	-4.971.288
Ársúrslit / Net Profit / Loss for the year	15.314.277	7.532.700	22.846.977

Ávirkan á rakstrarroknskapin fyri 2008***Effect on the income statement for 2008*****Onnur figgarlig støðisogn*****Other financial assets***

Eftir gamla roknskaparháttinum varð broyting í onnur figgarlig støðisogn innroknað sum figgjarligir postar í rakstrinum. Sambært nýggja roknskaparháttinum verður órealiseraður vinningur og tap, ið stavar frá broyting í dagsvirði á “available-for-sale” figgjarligari støðisogn, innroknað í eginognina.

Under the previous accounting policies changes in other financial assets were recognised as financial items in profit or loss. According to the new accounting policy, unrealised gains and losses arising from changes in the fair value of financial assets classified as available-for-sale are recognised in equity.

Rakstrarroknskapurin fyri 2008 er broyttur samsvarandi hesum. Ársúrslitið økist við 7,5 milliónir krónur.

The income statement for 2008 is restated to reflect this. Net profit for the year 2008 increase by DKK 7.5 million.

Ávirkan á peningastreymssuppgærd fyri 2008***Effect on the cash-flow statement for 2008***

Peningastreymssuppgærdin er óbroytt.

The cash flow statement is unchanged.

Fíggjarstøða pr. 31. mars 2008 / Balance Sheet as at 31 March 2008

AKTIV / ASSETS	GAAP 31.03.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Immateriel støðisogn / <i>Intangible assets</i>	-	1.901.327	1.901.327
Flogfør og viðlíkahald / <i>Aircrafts and maintenance</i>	213.363.667	-5.607.834	207.755.833
Eykalutir / <i>Spare parts</i>	14.140.296	-	14.140.296
Rakstrargøgn / <i>Operating equipment</i>	9.926.180	-1.901.327	8.024.853
Hangarur, skrivst.hólr og sethús / <i>Buildings</i>	43.498.583	-	43.498.583
Kapitalpartar í atkn. virkjum / <i>Shares in associated companies</i>	2.138.236	-947.291	1.190.945
Forútgjöld til keyp av flogførum / <i>Prepaid aircraft acquisition</i>	-	5.607.834	5.607.834
Onnur virðisbrøv / <i>Other shares</i>	-	947.291	947.291
Útsettur skattur aktiv / <i>Deferred taxes assets</i>	-	6.369.966	6.369.966
Støðisogn í alt / Total non-current assets	283.066.962	6.369.966	289.436.928
Nýtsluvøra / <i>Consumables</i>	1.075.347	-	1.075.347
Vøru- og tænastuáogn / <i>Trade receivables</i>	53.150.971	-	53.150.971
Tíðaravmarkingar / <i>Prepayments</i>	2.010.275	-	2.010.275
Onnur áogn / <i>Other receivables</i>	10.324.524	-	10.324.524
Tøkur peningur / <i>Cash and cash equivalents</i>	45.047.734	-	45.047.734
Ogn í umferð í alt / Total current assets	111.608.851	-	111.608.851
AKTIV Í ALT / TOTAL ASSETS	394.675.813	6.369.966	401.045.779

PASSIV / LIABILITIES	GAAP 31.03.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Partapeningur / <i>Share capital</i>	103.500.000	-	103.500.000
Yvirkursur við partabrævaútgávu / <i>Share premium reserve</i>	23.500.000	-	23.500.000
Tiltakspenin, av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum / <i>Reserve shares acc. to equity method</i>	620.945	-	620.945
Uppskrivingargrunnur - partabrøv / <i>Revaluation reserve shares</i>	-	6.174.000	6.174.000
Flutt úrslit / <i>Retained earnings</i>	79.852.492	-7.079.041	72.773.451
Skyldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	6.000.000	6.000.000
EGINOGN Í ALT / TOTAL EQUITY	207.473.437	5.094.959	212.568.396
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	-	80.096.149	80.096.149
Sett av til útsettan skatt / <i>Provisions for deferred taxes</i>	21.862.023	7.275.007	29.137.030
LANGFREISTA SKULD Í ALT / TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	21.862.023	87.371.156	109.233.179
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	88.805.999	-80.096.149	8.709.850
Vøru- og tænastuskuld / <i>Trade payables</i>	63.784.694	-28.545.537	35.239.157
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / <i>Deferred income and accruals</i>	6.749.660	28.545.537	35.295.197
Skyldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	6.000.000	-6.000.000	0
STUTTFREISTAÐ SKULD Í ALT / TOTAL CURRENT LIABILITIES	165.340.353	-86.096.149	79.244.204
PASSIV Í ALT / TOTAL LIABILITIES	394.675.813	6.369.966	401.045.779

Rakstrarrokskapur / Income Statement

	GAAP	Broyting	
	31.03.2008	Effect of transition to IFRS	IFRS
Nettosøla / <i>Net sales</i>	112.590.713	-	112.590.713
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	0	-	0
	112.590.713	-	112.590.713
Flúgvikostnaður / <i>Flight expenses</i>	-76.706.616	-	-76.706.616
Starvsfólkakostnaður / <i>Employee expenditures</i>	-24.858.790	-	-24.858.790
Úrslit áðrenn avskrivningar / Result before depr. (EBITDA)	11.025.307	-	11.025.307
Avskrivningar / <i>Depreciations</i>	-14.354.127	-	-14.354.127
Úrslit áðrenn fíggarligar postar / Result before financial items	-3.328.820	-	-3.328.820
Fíggarinntøkur / <i>Financial income</i>	433.295	3.040.795	3.474.090
Fíggarútreiðslur / <i>Financial expenses</i>	-4.695.347	2.068.565	-2.626.782
Úrslit áðrenn skatt / Result before taxes	-7.590.872	5.109.360	-2.481.512
Skattur / <i>Taxes</i>	1.387.712	-905.040	482.672
Ársúrslit / Net Profit / Loss for the year	-6.203.160	4.204.320	-1.998.840

Ávirkan á peningastreymisuppgæðir fyri tíðarskeiðið 01. januar 2008 til 31. mars 2008 *Effect on the cash-flow statement for the period 01. January 2008 to 31 of March 2008*

Peningastreymisuppgæðin er óbroytt.

The cash flow statement is unchanged.

Fíggjarstøða pr. 30. juni 2008 / Balance Sheet as at 30 June 2008

AKTIV / ASSETS	GAAP 30.06.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Immateriel støðisogn / <i>Intangible assets</i>	-	1.721.712	1.721.712
Flogfør og viðlíkahald / <i>Aircrafts and maintenance</i>	267.492.883	-5.607.834	261.885.049
Eykalutir / <i>Spare parts</i>	13.832.790	-	13.832.790
Rakstrargøgn / <i>Operating equipment</i>	9.907.619	-1.721.712	8.185.907
Hangarur, skrivst.høllir og sethús / <i>Buildings</i>	43.311.309	-	43.311.309
Kapitalpartar í atkn. virkjum / <i>Shares in associated companies</i>	2.138.236	-947.291	1.190.945
Forútgjöld til keyp av flogførum / <i>Prepaid aircraft acquisition</i>	-	5.607.834	5.607.834
Onnur virðisbrøv / <i>Other shares</i>	-	947.291	947.291
Útsettur skattur aktiv / <i>Deferred taxes assets</i>	-	7.632.132	7.632.132
Støðisogn í alt / Total non-current assets	336.682.837	7.632.132	344.314.969
Nýtsluvøra / <i>Consumables</i>	1.402.688	-	1.402.688
Vøru- og tænastuáogn / <i>Trade receivables</i>	55.555.440	-	55.555.440
Tíðaravmarkingar / <i>Prepayments</i>	4.140.590	-	4.140.590
Onnur áogn / <i>Other receivables</i>	9.047.526	-	9.047.526
Tøkur peningur / <i>Cash and cash equivalents</i>	77.181.104	-	77.181.104
Ogn í umferð í alt / Total current assets	147.327.348	-	147.327.348
AKTIV Í ALT / TOTAL ASSETS	484.010.185	7.632.132	491.642.317

PASSIV / LIABILITIES	GAAP 30.06.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Partapeningur / <i>Share capital</i>	103.500.000	-	103.500.000
Yvirkursur við partabrævaútgávu / <i>Share premium reserve</i>	23.500.000	-	23.500.000
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum / <i>Reserve shares acc. to equity method</i>	620.945	-	620.945
Uppskrivingargrunnur - partabrøv / <i>Revaluation reserve shares</i>	-	6.570.000	6.570.000
Flutt úrslit / <i>Retained earnings</i>	83.635.317	-7.368.000	76.267.317
Skýldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	-	-
EGINOGN Í ALT / TOTAL EQUITY	211.256.262	-798.000	210.458.262
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	-	137.140.897	137.140.897
Sett av til útsettan skatt / <i>Provisions for deferred taxes</i>	23.321.662	8.430.132	31.751.794
LANGFREISTA SKULD Í ALT / TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	23.321.662	145.571.029	168.892.691
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	145.989.888	-137.140.897	8.848.991
Vøru- og tænastuskuld / <i>Trade payables</i>	96.219.701	-50.726.010	45.493.691
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / <i>Deferred income and accruals</i>	7.222.671	50.726.010	57.948.682
Skýldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	-	-
STUTTFREISTAÐ SKULD Í ALT / TOTAL CURRENT LIABILITIES	249.432.261	-137.140.897	112.291.364
PASSIV Í ALT / TOTAL LIABILITIES	484.010.185	7.632.132	491.642.317

Rakstrarrokskapur / Income Statement

	GAAP	Broyting	
	30.06.2008	Effect of transition to IFRS	IFRS
Nettosøla / <i>Net sales</i>	137.452.046	-	137.452.046
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	0	-	0
	137.452.046	-	137.452.046
Flúgvikostnaður / <i>Flight expenses</i>	-83.792.624	-	-83.792.624
Starvsfólkakostnaður / <i>Employee expenditures</i>	-29.364.916	-	-29.364.916
Úrslit áðrenn avskrivningar / Result before depr. (EBITDA)	24.294.506	-	24.294.506
Avskrivningar / <i>Depreciations</i>	-15.293.776	-	-15.293.776
Úrslit áðrenn fíggarligar postar / Result before financial items	9.000.730	-	9.000.730
Fíggarinntøkur / <i>Financial income</i>	415.096	3.040.795	3.455.891
Fíggarútreiðslur / <i>Financial expenses</i>	-1.506.723	1.672.565	165.842
Úrslit áðrenn skatt / Result before taxes	7.909.103	4.713.360	12.622.463
Skattur / <i>Taxes</i>	-1.459.638	-797.760	-2.257.398
Ársúrslit / Net Profit / Loss for the year	6.449.465	3.915.600	10.365.065

Ávirkan á peningastreymisuppgæð fyrir tíðarskeiðið 01. apríl 2008 til 30. júní 2008 *Effect on the cash-flow statement for the period 01. April 2008 to 30 of June 2008*

Peningastreymisuppgæðin er óbreytt.

The cash flow statement is unchanged.

Fíggarstøða pr. 30. september 2008 / Balance Sheet as at 30 September 2008

AKTIV / ASSETS	GAAP 30.09.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Immateriel stöðisogn / <i>Intangible assets</i>		2.128.795	2.128.795
Flogför og viðlíkahald / <i>Aircrafts and maintenance</i>	257.830.318	-5.607.834	252.222.484
Eykalutir / <i>Spare parts</i>	13.525.287	-	13.525.287
Rakstrargögn / <i>Operating equipment</i>	10.985.573	-2.128.795	8.856.778
Hangarur, skrivst.hólr og sethús / <i>Buildings</i>	42.834.961	-	42.834.961
Kapitalpartar í atkn. virkjum / <i>Shares in associated companies</i>	2.138.236	-947.291	1.190.945
Forútgjöld til keyp av flogförum / <i>Prepaid aircraft acquisition</i>	-	5.607.834	5.607.834
Onnur virðisbrøv / <i>Other shares</i>	-	947.291	947.291
Útsettur skattur aktiv / <i>Deferred taxes assets</i>	-	4.514.321	4.514.321
Stöðisogn í alt / Total non-current assets	327.314.375	4.514.321	331.828.696
Nýtsluvøra / <i>Consumables</i>	1.067.137	-	1.067.137
Vøru- og tænastuáðgn / <i>Trade receivables</i>	48.615.725	-	48.615.725
Tíðaravmarkingar / <i>Prepayments</i>	6.192.843	-	6.192.843
Onnur áðgn / <i>Other receivables</i>	9.016.599	-	9.016.599
Tøkur peningur / <i>Cash and cash equivalents</i>	56.217.790	-	56.217.790
Ogn í umferð í alt / Total current assets	121.110.094	-	121.110.094
AKTIV Í ALT / TOTAL ASSETS	448.424.469	4.514.321	452.938.790

PASSIV / LIABILITIES	GAAP 30.09.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Partapeningur / <i>Share capital</i>	103.500.000	-	103.500.000
Yvirkursur við partabrævaútgávu / <i>Share premium reserve</i>	23.500.000	-	23.500.000
Tiltakspenir, av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum / <i>Reserve shares acc. to equity method</i>	620.945	-	620.945
Uppskrivingargrunnur - partabrøv / <i>Revaluation reserve shares</i>	-	4.995.000	4.995.000
Flutt úrslit / <i>Retained earnings</i>	97.316.373	-6.090.000	91.226.373
Skuldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	-	-
EGINOGN Í ALT / TOTAL EQUITY	224.937.318	-1.095.000	223.842.318
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	-	133.468.834	133.468.834
Sett av til útsettan skatt / <i>Provisions for deferred taxes</i>	26.306.962	5.609.321	31.916.283
LANGFREISTA SKULD Í ALT / TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	26.306.962	139.078.155	165.385.117
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	142.427.099	-133.468.834	8.958.265
Vøru- og tænastuskuld / <i>Trade payables</i>	45.547.644	-23.934.047	21.613.597
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / <i>Deferred income and accruals</i>	9.205.446	23.934.047	33.139.493
Skuldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	-	-
STUTTFREISTAÐ SKULD Í ALT / TOTAL CURRENT LIABILITIES	197.180.189	-133.468.834	63.711.355
PASSIV Í ALT / TOTAL LIABILITIES	448.424.469	4.514.321	452.938.790

Rakstrarrokskapur / Income Statement

	GAAP	Broyting	
	30.09.2008	Effect of transition to IFRS	IFRS
Nettosøla / <i>Net sales</i>	178.859.174	-	178.859.174
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	0	-	0
	178.859.174	-	178.859.174
Flúgvikostnaður / <i>Flight expenses</i>	-111.812.117	-	-111.812.117
Starvsfólkakostnaður / <i>Employee expenditures</i>	-29.177.776	-	-29.177.776
Úrslit áðrenn avskrivningar / Result before depr. (EBITDA)	37.869.281	-	37.869.281
Avskrivningar / <i>Depreciations</i>	-17.217.864	-	-17.217.864
Úrslit áðrenn fíggarligar postar / Result before financial items	20.651.417	-	20.651.417
Fíggarinntøkur / <i>Financial income</i>	414.636	3.040.795	3.455.431
Fíggarútreiðslur / <i>Financial expenses</i>	-4.399.697	3.247.565	-1.152.132
Úrslit áðrenn skatt / Result before taxes	16.666.356	6.288.360	22.954.716
Skattur / <i>Taxes</i>	-2.985.300	-1.095.904	-4.081.204
Ársúrslit / Net Profit / Loss for the year	13.681.056	5.192.456	18.873.512

Ávirkan á peningastreymisuppgæðir fyrir tímarskeiðið 01. júlí 2008 til 30. september 2008 *Effect on the cash-flow statement for the period 01. July 2008 to 30 of September 2008*

Peningastreymisuppgæðin er óbreytt.

The cash flow statement is unchanged.

Fíggarstøða pr. 30. juni 2008 / Balance Sheet as at 30 June 2008

AKTIV / ASSETS	GAAP 30.06.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Immateriel støðisogn / <i>Intangible assets</i>	-	1.721.712	1.721.712
Flogfør og viðlíkahald / <i>Aircrafts and maintenance</i>	267.492.883	-5.607.834	261.885.049
Eykalutir / <i>Spare parts</i>	13.832.790	-	13.832.790
Rakstrargøgn / <i>Operating equipment</i>	9.907.619	-1.721.712	8.185.907
Hangarur, skrivst.hólr og sethús / <i>Buildings</i>	43.311.309	-	43.311.309
Kapitalpartar í atkn. virkjum / <i>Shares in associated companies</i>	2.138.236	-947.291	1.190.945
Forútgjöld til keyp av flogførum / <i>Prepaid aircraft acquisition</i>	-	5.607.834	5.607.834
Onnur virðisbrøv / <i>Other shares</i>	-	947.291	947.291
Útsettur skattur aktiv / <i>Deferred taxes assets</i>	-	7.632.132	7.632.132
Støðisogn í alt / Total non-current assets	336.682.837	7.632.132	344.314.969
Nýtsluvøra / <i>Consumables</i>	1.402.688	-	1.402.688
Vøru- og tænastuáogn / <i>Trade receivables</i>	55.555.440	-	55.555.440
Tíðaravmarkingar / <i>Prepayments</i>	4.140.590	-	4.140.590
Onnur áogn / <i>Other receivables</i>	9.047.526	-	9.047.526
Tøkur peningur / <i>Cash and cash equivalents</i>	77.181.104	-	77.181.104
Ogn í umferð í alt / Total current assets	147.327.348	-	147.327.348
AKTIV Í ALT / TOTAL ASSETS	484.010.185	7.632.132	491.642.317

PASSIV / LIABILITIES	GAAP 30.06.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Partapeningur / <i>Share capital</i>	103.500.000	-	103.500.000
Yvirkursur við partabrævaútgávu / <i>Share premium reserve</i>	23.500.000	-	23.500.000
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum / <i>Reserve shares acc. to equity method</i>	620.945	-	620.945
Uppskrivingargrunnur - partabrøv / <i>Revaluation reserve shares</i>	-	6.570.000	6.570.000
Flutt úrslit / <i>Retained earnings</i>	83.635.317	-7.368.000	76.267.317
Skyldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	-	-
EGINOGN Í ALT / TOTAL EQUITY	211.256.262	-798.000	210.458.262
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	-	137.140.897	137.140.897
Sett av til útsettan skatt / <i>Provisions for deferred taxes</i>	23.321.662	8.430.132	31.751.794
LANGFREISTA SKULD Í ALT / TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	23.321.662	145.571.029	168.892.691
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	145.989.888	-137.140.897	8.848.991
Vøru- og tænastuskuld / <i>Trade payables</i>	96.219.701	-50.726.010	45.493.691
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / <i>Deferred income and accruals</i>	7.222.671	50.726.010	57.948.682
Skyldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	-	-
STUTTFREISTAÐ SKULD Í ALT / TOTAL CURRENT LIABILITIES	249.432.261	-137.140.897	112.291.364
PASSIV Í ALT / TOTAL LIABILITIES	484.010.185	7.632.132	491.642.317

Rakstrarroknaskapur fyrir tíðarskeiðið 01. januar til 30. júní 2008 /
Income Statement for the period 1. of January to 30. of June 2008

	GAAP	Broyting	
	H1 2008	Effect of trans-	IFRS
		sition to IFRS	
Nettosøla / <i>Net sales</i>	250.042.759	-	250.042.759
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	0	-	0
	250.042.759	-	250.042.759
Flúgvikostnaður / <i>Flight expenses</i>	-160.499.240	-	-160.499.240
Starvsfólkakostnaður / <i>Employee expenditures</i>	-54.223.706	-	-54.223.706
Úrslit áðrenn avskrivningar / <i>Result before depr. (EBITDA)</i>	35.319.813	-	35.319.813
Avskrivningar / <i>Depreciations</i>	-29.647.903	-	-29.647.903
Úrslit áðrenn figgjarligar postar / <i>Result before financial items</i>	5.671.910	-	5.671.910
Fíggjarinntøkur / <i>Financial income</i>	848.391	3.040.795	3.889.186
Fíggjarútreiðslur / <i>Financial expenses</i>	-6.202.070	1.672.565	-4.529.505
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before taxes</i>	318.231	4.713.360	5.031.591
Skattur / <i>Taxes</i>	-71.926	-797.760	-869.686
Ársúrslit / <i>Net Profit / Loss for the year</i>	246.305	3.915.600	4.161.905

Ávirkan á peningastreymisuppgæð fyrir *Effect on the cash-flow statement for the period 01.*
tíðarskeiðið 01. januar 2008 til 30. júní 2008 *januar 2008 to 30 of júní 2008*

Peningastreymisuppgæðin er óbreytt.

The cash flow statement is unchanged.

Fíggarstöða pr. 30. september 2008 / Balance Sheet as at 30 September 2008

AKTIV / ASSETS	GAAP 30.09.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Immateriel stöðisogn / <i>Intangible assets</i>		2.128.795	2.128.795
Flogför og viðlíkahald / <i>Aircrafts and maintenance</i>	257.830.318	-5.607.834	252.222.484
Eykalutir / <i>Spare parts</i>	13.525.287	-	13.525.287
Rakstrargögn / <i>Operating equipment</i>	10.985.573	-2.128.795	8.856.778
Hangarur, skrivst.hólr og sethús / <i>Buildings</i>	42.834.961	-	42.834.961
Kapitalpartar í atkn. virkjum / <i>Shares in associated companies</i>	2.138.236	-947.291	1.190.945
Forútgjöld til keyp av flogförum / <i>Prepaid aircraft acquisition</i>	-	5.607.834	5.607.834
Onnur virðisbrøv / <i>Other shares</i>	-	947.291	947.291
Útsettur skattur aktiv / <i>Deferred taxes assets</i>	-	4.514.321	4.514.321
Stöðisogn í alt / Total non-current assets	327.314.375	4.514.321	331.828.696
Nýtsluværa / <i>Consumables</i>	1.067.137	-	1.067.137
Væru- og tænaðuáögn / <i>Trade receivables</i>	48.615.725	-	48.615.725
Tíðaravmarkingar / <i>Prepayments</i>	6.192.843	-	6.192.843
Onnur áögn / <i>Other receivables</i>	9.016.599	-	9.016.599
Tökur peningur / <i>Cash and cash equivalents</i>	56.217.790	-	56.217.790
Ogn í umferð í alt / Total current assets	121.110.094	-	121.110.094
AKTIV Í ALT / TOTAL ASSETS	448.424.469	4.514.321	452.938.790

PASSIV / LIABILITIES	GAAP 30.09.2008	Broyting Effect of trans- sition to IFRS	IFRS
Partapeningur / <i>Share capital</i>	103.500.000	-	103.500.000
Yvirkursur við partabrævaútgávu / <i>Share premium reserve</i>	23.500.000	-	23.500.000
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum / <i>Reserve shares acc. to equity method</i>	620.945	-	620.945
Uppskrivingargrunnur - partabrøv / <i>Revaluation reserve shares</i>	-	4.995.000	4.995.000
Flutt úrslit / <i>Retained earnings</i>	97.316.373	-6.090.000	91.226.373
Skuldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	-	-
EGINOGN Í ALT / TOTAL EQUITY	224.937.318	-1.095.000	223.842.318
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	-	133.468.834	133.468.834
Sett av til útsettan skatt / <i>Provisions for deferred taxes</i>	26.306.962	5.609.321	31.916.283
LANGFREISTA SKULD Í ALT / TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	26.306.962	139.078.155	165.385.117
Veðlán / <i>Mortgage loans</i>	142.427.099	-133.468.834	8.958.265
Væru- og tænaðuskuld / <i>Trade payables</i>	45.547.644	-23.934.047	21.613.597
Forútgjöld og tíðaravmarkingar / <i>Deferred income and accruals</i>	9.205.446	23.934.047	33.139.493
Skuldugt vinningsbýti / <i>Proposed dividend</i>	-	-	-
STUTTFREISTAÐ SKULD Í ALT / TOTAL CURRENT LIABILITIES	197.180.189	-133.468.834	63.711.355
PASSIV Í ALT / TOTAL LIABILITIES	448.424.469	4.514.321	452.938.790

Rakstrarrokskapur fyrir tíðarskeiðið 01. januar til 30. september 2008 /
Income Statement for the period 1. of January to 30. of September 2008

	GAAP	Broyting	
	Q1-Q3 2008	Effect of transition to IFRS	IFRS
Nettosøla / <i>Net sales</i>	428.901.933	-	428.901.933
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	0	-	0
	428.901.933	-	428.901.933
Flúgvikostnaður / <i>Flight expenses</i>	-272.311.357	-	-272.311.357
Starvsfólkakostnaður / <i>Employee expenditures</i>	-83.401.482	-	-83.401.482
Úrslit áðrenn avskrivningar / <i>Result before depr. (EBITDA)</i>	73.189.094	-	73.189.094
Avskrivningar / <i>Depreciations</i>	-46.865.767	-	-46.865.767
Úrslit áðrenn figgjarligar postar / <i>Result before financial items</i>	26.323.327	-	26.323.327
Fíggjarinntøkur / <i>Financial income</i>	1.263.027	3.040.795	4.303.822
Fíggjarútreiðslur / <i>Financial expenses</i>	-10.601.767	3.247.565	-7.354.202
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before taxes</i>	16.984.587	6.288.360	23.272.947
Skattur / <i>Taxes</i>	-3.057.226	-1.023.978	-4.081.204
Ársúrslit / <i>Net Profit / Loss for the year</i>	13.927.361	5.264.382	19.191.743

Ávirkan á peningastreymisuppgæð fyrir *Effect on the cash-flow statement for the period 01.*
tíðarskeiðið 01. januar 2008 til 30. september *januar 2008 to 30 of september 2008*
2008

The cash flow statement is unchanged.

Peningastreymisuppgæðin er óbreytt.

Leiðsluátekning / Management's Statement

Nevnd og stjórn felagsins hava í dag viðgjørt og góðkent roknskapin fyri P/F Atlantic Airways fyri fyrsta ársfjórðing 2009.

The Board of Directors and the Management have today discussed and approved the interim first quarter financial report for Atlantic Airways P/F.

Roknskapurin fyri tíðarskeiðið 1. januar – 31. mars 2009, ið ikki er grannskoðaður ella gjøgnumgingin (review) av felagsins grannskoðara, er gjørdur í samsvari 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.

The interim financial report for the period 1 January – 31 March 2009, 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.

Tað er okkara fatan, at nýttur roknskaparháttur er hóskandi og tryggjar, at roknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum, skyldum, figgjarligu støðu pr. 31. mars 2009 og av úrslitinum av virksemi og peningastreymi felagsins fyri tíðarskeiðið 1. januar – 31. mars 2009.

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 March 31, 2009, results and cash flows for the period of January 1, to March 31, 2009.

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

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 14. mai 2009 / Sørvágur the 14th of May 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. Eiriksson

Jens Wittrup Willumsen

Verna Rasmussen

Ingi S. Joensen

Allýsing / Definitions

ASK: Útboð av tøkum seturkilometrum

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

RPK: Tal av seldum seturkilometrum

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

Nýtsluprosent (load faktor)

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

EBT

Úrslit áðrenn skatt.

EBIT

Úrslit áðrenn fíggarpostar og skatt.

EBITDAR

Úrslit av vanligum virksemi áðrenn fíggarpostar, skatt, avskrivningar og leasing útreiðslur.

EBITDA

Úrslit av vanligum virksemi áðrenn fíggarpostar, skatt, avskrivningar og amortiseringar.

ACMI

Útleiga av flogfari við manning, men uttan beinleiðis útreiðslur í samband við flúgvíngina, eitt nú oljuútreiðslur og avgreiðslur á flogvallum. 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:

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

Ognaravkast:

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

Gjaldførisevni:

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

Solvensprosent:

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

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).