ATLANTIC AIRWAYS

Ársfrásøgn

Annual Report

2008

www.atlantic.fo

Innihaldsyvirlit / *Table of Contents*

Síða / *Page*

Alment / *General*

Partafelagsupplýsingar / *Company Information* ... 2
Árið 2008 í stuttum / *The year 2008 in brief* ... 3
Fjórði ársfjórðing 2008 í stuttum / *Fourth Quarter 2008 in brief* ... 4

Høvuðs- og lyklatøl / *Highlights and Ratios*

Rakstur / *Income Statement* ... 5
Fíggjarstøða / *Balance Sheet* ... 5
Peningastreymar / *Cash flows* ... 5
Lyklatøl / *Financial Ratios* ... 6
Partabrøv / *Shares* ... 6

Leiðslufrágreiðing / *Management's Review*

Ársfrásøgn / *Annual Report* ... 7
Hendingar eftir árslok / *Events after the End of the Financial Year* ... 16
Útlit fyri 2009 / *Outlook for 2009* ... 17
Eigaraviðurskifti / *Ownership* ... 19
Leiðreglur fyri virkisleiðslu / *Corporate Governance* ... 20
Váðastýring / *Risk Management* ... 21
Uttanhýsis umhvørvi / *External environment* ... 22
Vitanarstøði / *Knowledge resources* ... 23
Fíggjarkalendari 2009 / *Financial Calendar 2009* ... 23

Roknskapartøl / *Annual Accounts*

Rakstrarroknskapur / *Income Statement* ... 24
Fíggjarstøða / *Balance Sheet* ... 25
Frágreiðing um eginogn / *Statement of Changes in Equity* ... 27
Kapitalfrágreiðing / *Cash flow Statement* ... 28
Notur / *Notes* ... 29

Átekningar / *Reports*

Leiðsluátekning / *Management Statement* ... 39
Grannskoðanarátekning / *Auditor's Report* ... 40

Nýttur roknskaparháttur / *Accounting Principles*

Nýttur roknskaparháttur / *Accounting Principles* ... 42

Fráboðanir til virðisbrævamarknaðin / *Stock Exchange Announcements*

Fráboðanir til virðisbrævamarknaðin / *Stock Exchange Announcements* ... 47

Allýsingar / *Definitions*

Allýsingar / *Definitions* ... 48

Partafelagsupplýsingar /
Company Information

P/F Atlantic Airways
Vagar 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 FO0000000062
Partapeningur / *Share Capital* DKK 103,500,000
Tal av partabrøvum / *No. Of Shares* 1,035,000

Nevnd / *Board of directors*

Christian Andreasen, formaður / *Chairman*
Eyðfinnur Jacobsen, næstformaður / *Deputy Chairman*
Petur J. Eiriksson
Verna Rasmussen
Ingi S. Joensen

Stjórn / *Management*

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

Grannskoðan / *Auditor*

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

Árið 2008 í stuttum

- Umsetningurin vaks úr 539 milliónum upp í 547 milliónir krónur í 2008
- Úrslitið fyri skatt gjørdist 18,6 milliónir krónur samanborið við 29 milliónir krónur í 2007
- Úrslitið eftir skatt var 15,3 milliónir krónur samanborið við 23,8 milliónir krónur í 2007
- Úrslit áðrenn fíggjarpostar, avskrivingar og skatt (EBITDA) - gjørdist 87 milliónir krónur í 2008 samanborið við 65 milliónir krónur árið fyri
- Avskrivingar vóru 60,5 milliónir krónur í 2008 sammett við 45,2 milliónir krónur í 2007
- Fíggjarútreiðslurnar vóru netto 7,8 milliónir krónur í 2008 samanborið við 9,2 milliónir krónur í netto fíggjarinntøkum í 2007
- Gjaldførið var við ársenda 82,3 milliónur krónur í mun til 38 milliónir árið fyri
- Útreiðslurnar til brennievni á rutuflúgvingini øktust 27 milliónir krónur í 2008 samanborið við árið fyri.
- Útflutningsvirðið var 48 % av umsetninginum svarandi til góðar 261 milliónir krónur.
- 277 ársverk vóru hjá felagnum í 2008. Av hesum vóru 30 ársverk leigað frá SAS
- Felagið hevur staðið fyri at útbúgva og venja umleið 80 flogfólk í 2008 m.a. í sambandi við leiguflúgving fyri SAS
- Eginognin 31. desember 2008 var 221 milliónir krónur og solvensprosentið 51%
- Flogfør og tyrlur vóru á flogi samanlagt 15.000 tímar í fjør samanborið við 11.390 tímar í 2007
- Nýtsluprosentið á rutunetinum var óbroytt samanborið við sama tíðarskeið árið fyri, 77%
- Talið av flogtímum í leiguflúgving var 7.744 samanborið við 4.167 í 2007
- Ein nýggj AW 139 tyrla kom í flotan, og ein eldri BELL 212 tyrla fór úr flotanum í 2008
- Felagið gjørdi eina sale/lease back-avtalu um eitt RJ 85 flogfar og skrivaði undir ein sáttmála um at keypa eitt Airbus 319 í 2011

The year 2008 in brief

- *Total turnover for the year 2008 was DKK 547 million compared to DKK 539 million in 2007*
- *The result before tax was DKK 18.6 million compared with DKK 29 million in 2007*
- *The result after tax was DKK 15.3 million compared with DKK 23.8 million in 2007*
- *EBITDA was DKK 87 million in 2008 compared with DKK 65 million in 2007*
- *Total depreciation for 2008 was DKK 60.5 million compared with DKK 45.2 million in 2007*
- *Net financial expenditure was DKK 7.8 million in 2008 compared with a net financial income of DKK 9.2 million in 2007*
- *The cash position at year-end was DKK 82.3 million compared with DKK 38 million the previous year*
- *Fuel costs increased by DKK 27 million in 2008 compared with the previous year*
- *The export value was 48 % of turnover, corresponding to more than DKK 261 million*
- *277 full year employed worked for the company in 2008, hereof 30 full-time equivalent employees, were leased from SAS*
- *The company has been responsible for the education and training of around 80 crew during 2008*
- *As of 31 December 2008, equity was DKK 221 million, resulting in an equity ratio of 51%*
- *Aircrafts and helicopters were airborne for a total of 15,000 hours last year compared with 11,390 hours in 2007*
- *The load factor on scheduled services was the same in 2008 as in 2007 at 77%*
- *The number of airborn hours in charter/ACMI was 7,744 in compared with 4,167 in 2007*
- *A new AW 139 helicopter was added to the fleet in 2008, and an older Bell 212 helicopter left the fleet*
- *The company entered in a sale/lease back agreement for a RJ 85 aircraft, and also signed a contract for the delivery of an Airbus 319 in 2011*

Fjórði ársfjórðingur í stuttum

- Umsetningurin fjórða ársfjórðing í 2008 var 117,9 mió. kr. samanborið við 107,2 mió. kr. fjórða ársfjórðing í 2007
- Úrslitið fyri skatt fjórða ársfjórðing var 1,7 mió. kr. samanborið við 7 mió. kr. í halli fjórða ársfjórðing í 2007
- Úrslitið eftir skatt fjórða ársfjórðing var 1,4 mió. kr. samanborið við 5,8 mió. kr. í halli sama tíðarskeiðið í fjør
- Úrslit áðrenn avskrivingar (EBITDA) fjórða ársfjórðing var 13,8 mió. kr. samanborið við 3,1 mió. kr. fjórða ársfjórðing í 2007
- Avskrivingar vóru 13,6 milliónir krónur fjórða ársfjórðing sammett við 13,4 milliónir krónur fjórða ársfjórðing í fjør
- Fíggjarútreiðslurnar vóru 1,5 mió. kr. fjórða ársfjórðing samanborið við 3,3 mió. kr. í fíggjarinntøkum somu tíð í 2007
- Flogførini flugu 3.209 tímar fjórða ársfjórðing samanborið við 2.301 tímar fjórða ársfjórðing í fjør

Fourth quarter in brief

- *Revenue for the fourth quarter of 2008 was DKK 117.9 million compared to DKK 107.2 million for the fourth quarter of 2007*
- *The result before tax for the fourth quarter was DKK 1.7 million compared to a loss of DKK 7 million for the fourth quarter of 2007*
- *The result after tax for the fourth quarter was DKK 1.4 million compared to loss of DKK 5.8 million the same period last year*
- *The result before depreciation (EBITDA) for the fourth quarter was DKK 13.8 million compared to DKK 3.1 million for the fourth quarter of 2007*
- *Total depreciation for the fourth quarter of 2008 was 13.6 million compared to DKK 13.4 million in the fourth quarter last year*
- *Net financial expenditure was DKK 1.5 million in the fourth quarter compared with a net financial income of DKK 3.3 million in the fourth quarter of 2007*
- *The aircrafts were airborne for 3,209 hours in the fourth quarter compared to 2,301 in the fourth quarter last year*

Høvuðstøl / *Financial Highlights*

Rakstur / *Income Statement*

(Kr. 1000)	2008	2007	2006	2005	2004
Nettosøla / *Net sales*	546.836	538.797	518.990	379.586	234.365
Flúgvikostnaður / *Flight expenses*	-348.092	-381.826	-392.750	-262.840	-143.908
Starvsfólkakostnaður / *Employee expenditures*	-111.775	-91.894	-79.711	-57.539	-41.551
Avskrivingar / *Deprecations*	-60.513	-45.248	-39.586	-34.159	-28.201
Úrslit áðrenn fíggjarligar postar / *Result before financial items*	**26.456**	**19.829**	**6.944**	**25.048**	**20.705**
Fíggjarinntøkur / *Financial income*	8.495	15.181	2.581	1.082	753
Fíggjarútreiðslur / *Financial expenses*	-16.301	-5.994	-4.455	-2.508	-3.743
Úrslit áðrenn skatt / *Result before tax*	**18.650**	**29.016**	**5.070**	**23.622**	**17.714**
Skattur / *Tax*	-3.336	-5.235	-913	-2.888	-3.543
Úrslit / *Profit*	**15.314**	**23.780**	**4.157**	**20.734**	**14.171**

AKTIV / *ASSETS*

(Kr. 1000)	2008	2007	2006	2005	2004
Materiell støðisogn tils. / *Fixed assets*	299.172	290.493	237.388	176.334	132.820
Fíggjarlig støðisogn tils. / *Total financial assets*	4.651	14.052	7.506	1.863	1.642
Støðisogn tils. / *Total fixed assets*	**303.823**	**304.545**	**244.894**	**178.197**	**134.462**
Nýtsluvøra tils. / *Total consumables*	973	1.088	945	1.252	1.384
Áogn tils. / *Total receivables*	51.007	45.890	97.144	44.264	26.764
Tøkur peningur / *Cash and cash equivalents*	82.362	37.967	20.670	40.789	41.992
Ogn í umferð tils. / *Total current assets*	134.342	84.945	118.759	86.305	70.141
Aktiv tils. / *Total assets*	**438.165**	**389.489**	**363.653**	**264.502**	**204.603**

PASSIV / *LIABILITIES*

(Kr. 1000)	2008	2007	2006	2005	2004
Eginogn tils. / *Total equity*	221.324	213.677	195.868	136.880	126.146
Avsetingar tils. / *Total provisions*	26.585	23.250	18.059	16.525	13.637
Stutt- og langfreistað skuld tils. / *Total short- and long-term debt*	190.256	152.563	149.725	111.098	64.820
Passiv tils. / *Total liabilities*	**438.165**	**389.489**	**363.653**	**264.502**	**204.603**

PENINGASTREYMAR / *CASH FLOWS*

(Kr. 1000)	2008	2007	2006	2005	2004
Netto peningastreymar frá / *Net cash flow from:*					
Rakstri / *Operating activities*	83.060	98.234	71.906	56.580	35.129
Íløgum / *Investing activities*	-69.192	-98.352	-100.640	-77.673	-23.578
Fígging / *Financing activities*	30.527	17.416	8.614	19.890	-13.561
Ársins peningastreymar / *Cash flows for the year*	**44.395**	**17.298**	**-20.120**	**-1.203**	**-2.010**

Lyklatøl / *Ratios*

	2008	2007	2006	2005	2004
Fíggjarlig lyklatøl / *Financial ratios*					
Úrslit áðrenn avskrivingar og leasingarútreiðslur / *EBITDAR*	96.813	73.131	50.908	61.373	48.906
Úrslit áðrenn avskr. og leasingarútr. (%) / *EBITDAR margin (%)*	18%	14%	10%	16%	21%
Úrslit áðrenn avskrivingar / *EBITDA*	86.969	65.077	46.530	59.207	48.906
Úrslit áðrenn rentur / *Operating profit (EBIT)*	26.456	19.829	6.944	25.048	20.705
Úrslit áðrenn skatt / *EBT*	18.650	29.016	5.070	23.622	17.714
Rakstraravkast / *Net profit ratio*	5%	4%	1%	7%	9%
Ognaravkast / *Return on investments*	6%	5%	2%	9%	10%
Gjaldførisevni / *Current ratio*	31%	22%	33%	33%	34%
Solvensprosent / *Solvency ratio*	51%	55%	54%	52%	62%
Renting av eginogn áðrenn skatt / *Return on equity before tax*	8%	14%	3%	17%	14%
Renting av eginogn eftir skatt / *Return on equity after tax*	7%	11%	2%	15%	11%
Vinningur pr. útreiðslukrónu / *Income/cost ratio*	3%	5%	1%	6%	7%
Hagtøl / *Statistics*					
Útboð av tøkum setrakilometrum - rutuflúgving / *Capacity - scheduled flight (ASK)*	375.552	360.536	364.220	324.024	205.976
Seldir setrakilometrar - rutuflúgving / *Traffic - scheduled flight (RPK)*	287.997	283.721	242.619	228.492	151.759
Loadfaktorur / *Load factor*	77%	77%	67%	71%	74%
Ferðafólkatal - ruta / *Pass. carried on scheduled*	214.835	212.071	184.121	170.995	116.792
Ferðafólkatal / *Passengers Carried*	593.113	359.462	351.050	247.667	146.944
Flogfør / *Aircrafts operated*	7	7	5	5	3
Tyrlur / *Helicopters operated*	3	3	2	2	2
Flogtímar / *Airborne hours*	15.000	11.390	11.434	8.891	5.682
Starvsfólk (ársverk) / *Number of full-time employees*	277	192	177	152	111
Inntøkur fyri hvørt starvsfólk / *Revenue per employees*	1.974	2.806	2.932	2.497	2.111

Partabrøv / *Shares*

	2008	2007	2006	2005	2004
Tal av partabrøvum (1000). / *Number of shares*	1.035	1.035	1.035	750	750
Ársúrslit pr. partabræv / *Earnings after tax per share*	15	23	4	28	19
Innara virði pr. partabræv / *Book value per share*	214	206	189	183	168
Vinningsbýti pr. partabræv / *Dividend per share*	5	6	-	13	3
Kursur við ársenda / *Share price year-end*	168	235	-	-	-
Kursur við ársenda / Ársúrslit pr. partabræv / *Share price year-end / Earnings after tax per share (P/E)*	11	10	-	-	-

Allýsingar standa á síðu 49. *A list of definitions is on page 49*

.

Leiðslufrágreiðing / *Management's Review*

Fíggjarliga royndist árið 2008 eftir umstøðunum væl hjá Atlantic Airways. Úrslitið fyri skatt var 18,6 milliónir krónur og eftir skatt 15,3 milliónir krónur. Úti við helmingurin av inntøkunum stavar frá útlondum. Úrslitið áðrenn kursjavnan og skatt var 18,5 milliónir krónur.

Avbjóðingarnar vóru nógvar í farna ári, bæði tí felagið tók á seg stórar uppgávur og menti virksemið munandi, og tí óvæntaðar altjóða búskaparligar rembingar settu stór krøv til flogfeløg um skjótar tillagingar.

Grundraksturin royndist sera væl, og úrslitið áðrenn skatt, avskrivingar og kursjavnan (EBITDA) vaks við 34 prosentum. Hetta hendi, hóast útreiðslurnar til brennievni á rutuflúgvingini vuksu við 27 milliónum krónum í fjør, eins og útreiðslurnar í sambandi við óregluliga flúgving upp á Føroyar framvegis vóru høgar og kostaðu felagnum 13 milliónur krónur. Hækkandi rentuútreiðslur og lækkandi virði á partabrøvum, ávirkaði fíggjarinntøkurnar negativt, meðan hækkandi virði á valutatryggingum høvdu eina positiva ávirkan á fíggjarinntøkurnar.

Gjaldførið var við ársenda 82 milliónir krónur og solvensprosentið 51. Felagið hevur miðvíst styrkt um gjaldførið gjøgnum árið. Ávísar serstakar inntøkur hava verið serliga seinna hálvár, eitt nú í sambandi við søluna av einum flogfari og einari tyrlu. Sølurnar hava virkað við til at tryggja góða gjaldførið.

Tímaframleiðslan vaks úr 11.390 tímum uppí 15.000 tímar, meðan umsetningurin vaks úr 539 milliónum krónum upp í 547 milliónir krónur. Stóri vøksturin í framleiðsluni sæst ikki aftur í umsetninginum, tí meginparturin av økta virkseminum stavar frá leiguflúgving, har leigarin rindar stóran part av beinleiðis rakstrarkostnaðinum.

Felagið væntar, at støðið á virkseminum innan rutuflúgving fer at laga seg til sveiggini í føroyska búskapinum. Sum útlitini eru nú, verður talan um eina minking í ferðsluni, tí bæði føroyingar og útlendingar fara at ferðast minni. Felagið væntar eina munandi minking í leiguflúgvingini, tí nógv minni virksemi er innan hetta økið í londunum rundan um okkum. Útlitini fyri tyrlurakstrinum eru hampilig. Felagið roknar við at lata aftur tvey leigað flogfør í árinum. Somuleiðis verður starvsfólkatalið tillagað, so tað hóskar til framleiðsluna.

Felagið roknar við minni úrtøku frá grundrakstrinum, men væntar eitt positivt íkast frá fíggjarinntøkum, og roknar tí við einum úrslitið fyri 2009 á líknandi støði sum í ár. Sveiggini í ymsum pørtum av búskapinum eru kortini so ógvuslig, at sera torført er at spáa um úrslitið.

Considering the circumstances, 2008 was a good year for Atlantic Airways in financial terms. The result before tax was DKK 18.6 million, and the result after tax was DKK 15.3 million. The majority of the company's income is from abroad. The result before market value adjustments on shares and tax was DKK 18.5 million.

There were numerous challenges for the company in 2008, as the company undertook large projects and also significantly expanded activity. Furthermore, international economic turmoil demanded rapid adjustment from the airline industry as a whole.

The company is very well pleased with its core operations, as EBITDA increased by 34%. This was in spite of an increase of DKK 27 million on fuel for scheduled serviced, as well as the costs associated with irregular operations in the Faroe Islands remaining high, costing the company DKK 13 million. Increasing interest rates and lower market value on shares, had a negative effect on the financial items, while the increase in value on forward currency contracts had a positive effect.

The company's cash position at year-end was DKK 82 million, and an equity ratio of 51%. The company has throughout the year worked towards strengthening its cash flow. Certain one-off income items occurred during the second half of the year, such as the sale of an aircraft and a helicopter, too. These sales have contributed to the company's healthy cash flow.

The total number of hours produced increased from 11,390 to 15,000 in 2008, while turnover increased from DKK 539 million to DKK 547 million. The large increase in activity is not directly evident in turnover, as the majority of the added production was in relation to charters, where the lessee is responsible for most of the direct operational cost.

The company anticipates that the company's level of activity will follow the trends in the Faroese economy. With the present outlook, a decrease in travel activity is expected, as both our Faroese and international customers will travel less. The company also foresees a significant reduction in charter activity in line with the reduction of charters in our neighbouring countries. The outlook for helicopter operations is fair. The company expects to return two leased aircraft during 2009, and also the number of staff will be adjusted in line with production, as there are signs for lower overall activity this coming year.

The company expects a lower result on core operations, and for financial items to contribute positively to the result. Overall, the result for 2009 is expected to be in line with the result from 2008. That said, the estimate is subject to uncertainties, as various sectors of the economy are experiencing severe fluctuations.

Nevnd og stjórn gleðast um, at føroyska flogfelagið í einum ári við stórum avbjóðingum hevur staðið seg væl bæði á heimamarknaðinum og á altjóða marknaðinum. Nevndin skjýtur upp fyri aðalfundinum, at fimm milliónir krónur verða útgoldnar í vinningsbýti.

The board and management are pleased with the fact that the Faroese airline has managed well in its home and international markets in a time of great challenges. The board proposes that a dividend of DKK 5 million is paid to shareholders.

Hendingar í árinum

Ongantíð áður hevur Atlantic Airways tikið upp á seg so nógvar og stórar uppgávur í einum ári sum í 2008.

Rutuflúgvingin til og úr Føroyum vaks framhaldandi fyrra partin av árinum, og rutukervið varð víðkað til eisini at umfata Stokkhólm um summarið. Ógvusligar príshækkingar á olju elvdu til stórar rakstrarligar útreiðslur, sum komu sera óvart á. Útreiðslurnar til brennievni á rutukervinum øktust við 27 milliónum krónum samanborið við árið fyri. Felagið megnaði kortini at taka ringasta broddin av óløgunum við eitt nú at tillaga túratal, prísskipan, oljuískoyti og tænastustøðið.

Oljuavgjaldið kompenseraði ikki til fulnar fyri hækkandi útreiðslum, tí tá prísurin á brennievni fór upp, var longu stórur partur av summarferðsluni seldur. Seinni í heyst fall oljuprísurin munandi, men hetta kom ikki felagnum til góðar í fullan mun, tí felagið hevði prístryggjað ein part av oljunýtsluni fram ímóti nýggjárinum við støði í prísinum, ið var galdandi undan prísfallinum.

Leiguflúgvingin vaks munandi við sáttmálum um flúgving við trimum flogførum fyri SAS úr Keypmannahavn til serliga Stavanger í Noregi og London í Bretlandi. Hesir sáttmálir settu stór krøv, tí við hesum fylgdi eisini tørvur á flogførum, flogmanningum, tekniskari manning og uppgradering av umsitingini. Samstarvið við SAS hevur roynst væl, og felagið hevur í dag ment førleikan at taka við krevjandi flutningsuppgávum fyri onnur feløg.

Tá sáttmálarnir vórðu skrivaðir við SAS, var full ferð á búskapinum. Men tíðirnar eru nógv broyttar síðan tá, og ferðslan er minkað nógv í Evropa. Ógvusliga hækkingin í oljuprísinum ávirkaði gongdina, og tá fíggjarkreppan tók dik á seg tíðliga í heyst, tóku flestu feløg stig til at minka um útboðið. Flestu feløgini minka fyrst um virksemið, sum atknýtt feløg standa fyri. Tí eru útlitini fyri at leingja ella endurnýggja ACMI-sáttmálar viknað munandi. Sáttmálarnir við SAS ganga út í apríl og mai 2009.

Events during the year

Never before has Atlantic Airways undertaken as many and as large tasks in one single year as in 2008.

Scheduled services to and from the Faroe Islands continued to grow during the first half of the year, and the route network was expanded to include a summer service to Stockholm. Severe price increases on fuel lead to unexpected increases in operations costs, as the fuel costs were DKK 27 million higher than the year before. The company managed, however, to negate the worst of the effects by adjusting the number of departures, adjusting the pricing system, adjusting the fuel surcharge, and the level of service offered.

The fuel surcharge did not fully compensate for the increased costs, since a large proportion of the summer sales had already occurred before fuel prices increased. Fuel prices reduced significantly in the autumn, but the company did not benefit in full, as the company had hedged a portion of its fuel usage for the remainder of the year based on the prices in effect before the reduction.

Charter activity increased significantly through agreements involving three aircraft on SAS' routes out of Copenhagen to Stavanger in Norway and London in the UK. These charters placed great demands on the company, as the agreements required high standards on the aircraft, crew, technicians, and administration. The cooperation with SAS has been very good, and now the company has attained the required capabilities to undertake demanding agreements with other companies as well.

At the time the agreements with SAS were signed, the economy was thriving. Much has changed since then, as travel activity all over Europe has declined. The severe fuel price increases coupled with the onset of the financial crisis in early autumn meant, that most airlines started to reduce supply. Usually the first step is to cut back on activities provided by partner airlines. As a consequence, the prospects of continuing or renewing the ACMI agreements have worsened. The current agreements with SAS expire in April and May 2009.

Felagið stóð fyri tyrluflúgving út á boripallin hjá BP veturin 2007/08, og hetta gekk væl.

Í vár tók felagið við levering av nýggjari tyrlu, sum serliga er ætlað til frálandavinnuna. Tyrlan, ein AW 139, var í fyrsta umfari leigað út til framleiðaran Agusta Westland við støð í Milano. Felagið hevur útbúgvið flogmenn og mekanikarar til at røkja flúgvingina við AW 139 tyrluni. Í oktober varð samstarv tikið upp við Heli Holland um flúgving í frálandavinnuni úr Den Helder í Hollandi veturin 2008/09. Flúgvingin við føroyskari manning og føroyskari tyrlu úr Den Helder hevur roynst væl.

Eitt flogfar og ein tyrla vórðu seld úr flotanum í 2008. Talan var í fyrra førinum um ein sale/lease back-sáttmála. Tyrlan varð seld til Grønlands. Í báðum førum styrkti hetta væl um gjaldførið hjá felagnum.

Í januar 2008 gjørdi felagið sáttmála við Airbus um at keypa eitt nýtt flogfar av slagnum A319 til levering í 2011.

Seint í oktober varð tvey ára avtala gjørd við Vága Floghavn um rakstur av tollfríari sølu á flogvøllinum í Vágum. Avtalan umfatar sølu í komuhøllini og í frá-faringarhøllini. Avtalan kann verða longd við einum ári. Sølubúðirnar lótu upp 20. januar 2009.

Í oktober boðaði Eik Banki felagnum frá, at príssetingin av felagsins partabrøvum á virðisbræva-marknaðinum í Reykjavík fyribils var steðgað orsakað av óvissuni á íslendska marknaðinum. Seinni sama mánað varð príssetingin á virðisbrævamarknaðinum í Reykjavík uppafturtikin.

Gjørt varð av at skráseta felagið á virðisbrævamarknaðinum NASDAQ OMX í Keypmannahavn. Felagið varð skrásett í november og er sostatt dupultskrásett eins og hini børsskrásettu føroysku feløgini. Felagið stóð sjálvt fyri arbeiðinum við dupultskrásetingini, meðan Føroya Banki virkaði við til hetta. Avtala er gjørd um *market-making* á bæði íslendska og danska keypsskálanum við Eik Banka. Eitt ískoyti til prospektið dagfest 9. november 2007 varð almannakunngjørt í sambandi við skrásetingina í Keypmannahavn. Ískoytið liggur alment frammi á heimasíðu felagsins www.atlantic.fo.

The company was in charge of the helicopter operations to a BP operated exploration-drilling rig during the winter of 2007/2008, and this went well.

In the spring of 2008, the company took delivery of a new helicopter to be used mostly in offshore operations. Initially the helicopter was leased to the producer Agusta Westland based in Milano. The company has in the mean time trained crew and technicians in the operation of the AW 139 helicopter. In October, an agreement was made with Heli Holland to operate the helicopter out of Den Helder in Holland during the winter season 2008/2009 on offshore duty. The operations with Faroese crew and helicopter out of Den Helder have gone well.

One aircraft and one helicopter were sold during 2008. In the case of the aircraft, the sale was part of a sale/lease back agreement, while the helicopter was sold outright to Greenland. Both transactions had a positive impact on the company's cash flow.

In January 2008 the company contracted with Airbus for the delivery of a new A319 aircraft for delivery in 2011.

In late October a two-year agreement was made with the Vágar Airport Authority to operate duty-free sales in the departures and arrival lounges at the Vágar Airport, with an option to extend the agreement for a further year. The shops opened on 20 January 2009.

In October Eik Banki notified the company, that trading of the company's shares on the Reykjavík Stock Exchange had been temporarily suspended due to uncertainty on the Icelandic exchange. Trading resumed later that month.

It was decided to have the company listed on the Copenhagen NASDAQ OMX exchange. The company was listed in November, and has now, as well as the other listed Faroese companies, a dual listing. The company managed the listing, with assistance from Føroya Banki. A market-making agreement has been made with Eik Banki for the Icelandic and Danish exchanges. In connection with the listing, an addendum to the listing prospectus from 9 November 2007 was published, and is available on the company's website www.atlantic.fo.

Flotin

Nevndin samtykti á heysti 2006 at endurnýggja fastveingjaða flotan í tveimum stigum. Í fyrsta lagi varð lagt upp til at skifta tey eldru BAe 146 flogførini út við tey nýggjaru Avro RJ flogførini av sama slagi. Við ársenda taldi flotin sjey flogfør. Fýra flogfør eru av slagnum Avro RJ og trý eru av slagnum BAe 146.

Felagið eigur sjálvt fýra av flogførunum, meðan trý eru leigað. Eitt av teimum leigaðu flogførunum verður latið eigaranum aftur á vári 2009, og eitt annað kann latast aftur á heysti 2009. Sostatt kann flotin lættliga minkast niður í fimm flogfør í 2009. Í oktober 2008 seldi felagið eitt Avro RJ 85 flogfar og gjørdi samstundis avtalu við keyparan um at leiga flogfarið aftur í eitt fimm ára skeið.

Í øðrum lagi varð lagt upp til, at felagið skuldi taka avgerð um, hvat flogfaraslag skal brúkast í framtíðini, tá lendingarbreytin í Vágum verður longd. Valið fall á Airbus 319, ið skal endurnýggja og effektivisera flotan við eitt nú munandi minni nýtslu av brennievni og CO2-útláti. Airbus 319 er millum mest seldu flogfør í heiminum. Sáttmáli er undirskrivaður við Airbus um levering av einum A 319 og eini optión upp á eitt flogfar afturat av sama slag. Upprunaliga var ætlanin at seta flogfarið í rakstur millum Føroyar og Danmark og á øðrum leiðum í Evropa, tá flogbreytin í Vágum væntandi er longd í 2011.

The Fleet

In the autumn of 2006, the board resolved to renew the company's fixed-wing fleet in two stages. Firstly, the newer Avro RJ aircraft of the same type would replace the older BAe 146 aircraft. At year-end 2008, the fleet consisted of 7 aircrafts: four Avro RJ and three Bae 146.

The company owns four of the aircrafts, while three are leased. One of the leased aircraft will be returned to the owner in the spring of 2009, and another can be returned in the autumn. Thereby the fleet can be reduced to five aircraft in 2009. The company sold and leased back on a five-year basis one Avro RJ 85 in October 2008.

Second, the company prepared for the future by deciding, which type of aircraft to use when the landing strip at Vágar Airport is lengthened. The Airbus 319 was chosen as the type to renew the fleet, and make the fleet more efficient in terms of fuel usage and CO2 emission. The Airbus 319 is among the most sold aircrafts in the world. A contract has been entered into with Airbus for the delivery of one aircraft, with an option for one more. The plan is to put the aircraft into service between the Faroe Islands and Denmark, as well as other European destinations, when the lengthening the landing strip is expected to be completed in 2011.

Flotin í dag Fleet today	Tal No	Ogn Own	Framleiðsluár Delivery year
Avro RJ 100/85	4	2	1993-1999
BAe 146-200	3	2	1985-1988
Bell 412 tyrlur	2	2	1993-1997
AW 139 tyrla	1	1	2008

Framtíðartilgongd /Expected delivery	
1 Airbus A319	2011
Frágongd í næstum /Expected sales	
Veldst um virksemi / Depending on activity	1-3 BAe 146

Tyrluflotin hjá felagnum telur tríggjar tyrlur. Bulurin í tyrluflotanum telur tvær Bell 412 tyrlur. Onnur er serútgjørd til leiting og bjarging og verður mest brúkt til hetta endamál, men kann eisini nýtast til ferðafólkaflutning. Hin verður serliga brúkt til ferðafólkaflutning og frálandavinnu, men kann eisini nýtast til leiting og bjarging. Í apríl 2008 kom ein nýggj Agusta Westland AW 139 tyrla í flotan. AW 139 tyrlan telist millum tær mest framkomnu tyrlurnar yvirhøvur. AW 139 er sera væl umtókt sum bjargingartyrla og í frálandavinnuni. Tyrlan er rúmlig at arbeiða í, hevur stóra motororku og flýgur skjótt og langt. Tyrlan flytur 15 ferðafólk, men í frálandavinnuni verður sum oftast flogið við 12 fólkum í senn.

Sum liður í endurnýggjanini av flotanum varð elsta tyrla felagsins av slagnum Bell 212 seld til Air Greenland í desember 2008.

Samlaða bókaða virðið fyri flogfør og tyrlur var 228 milliónir krónur við ársenda.

The company has three helicopters in its fleet, which is based on two Bell 412 and one AW 139 type helicopters. One of them is specially equipped for search-and-rescue, which is its primary use, but it can also be used for passenger transport. The other Bell 412 is primarily used for passenger and freight transport, but can also be used for SAR. In April 2008 a new Agusta Westland AW 139 helicopter joined the fleet. This type is one of the most advanced helicopters available, and is very suited and liked for SAR and offshore operations. The helicopter is spacious with large engine capacity; it is fast and has a long action radius. Passenger capacity is 15, but in offshore operations, the normal number of passengers is 12.

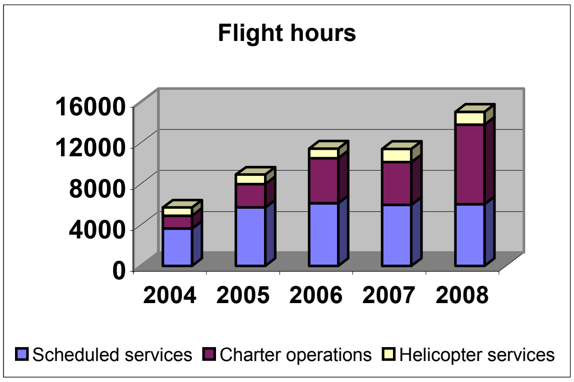
As part of the company's plan to renew the fleet, the company's oldest helicopter of the type Bell 212 was sold to Air Greenland in December 2008.

Total book value of aircraft and helicopters was DKK 228 million at year-end.

Ferðslan í síni heild

Flogfør og tyrlur vóru á flogi samanlagt 15.000 tímar í 2008 móti 11.390 tímum í 2007. Framleiðslan vaks sostatt 32% í 2008. Samanlagt vóru flogførini á flogi í 13.753 tímar móti 10.106 tímum í 2007. Meginparturin av vøkstrinum stavar frá leiguflúgving uttanlands. Leiguflúgving øktist úr 4.167 tímum upp í 7.744 tímar, meðan rutuflúgvingin øktist úr 5.939 tímum upp í 6.009 tímar.

Tyrlurnar vóru á flogi í 1.247 tímar í 2008, ið er 37 tímar færri enn árið fyri. Harumframt vóru bjargingartyrla og bjargingarmanningar tilbúgvin alt árið.



Størri helmingurin av framleiðsluni hjá flogførum, 56 prosent, var innan charter og aðra leiguflúgving, meðan rutuflúgving stóð fyri 44 prosentum av framleiðsluni. Árið fyri stóð rutuflúgvingin fyri 59 prosentum av framleiðsluni. Samanlagt flutti felagið við sínum flogførum og tyrlum 593.000 ferðafólk í mun til 359.000 árið fyri. Nógv tann størsti parturin av vøkstrinum í ferðafólkatalinum stavar frá leiguflúgving uttanlands.

Traffic Summary

Aircraft and helicopters were airborne for a total of 15,000 hours in 2008 compared with 11,390 hours in 2007; the increase in production was 32% in 2008. Aircrafts were airborne for a total of 13,753 hours in compared with 10,106 hours in 2007. Most of the increase was from charters abroad. Charter hours increased from 4,167 hours in 2007 to 7,744 hours in 2008, while scheduled service hours increased from 5,939 to 6,009.

The helicopters were airborne for 1,247 hours in 2008, which is 37 hours less than the previous year. In addition, the SAR helicopter and crew were on stand-by throughout the year.

The majority of the produced hours for aircraft, 56%, were in charters and similar operations, while scheduled services accounted for 44%. The previous year scheduled services accounted for 59%. Total number of passengers carried on aircraft and helicopters was 593,000 compared to 359,000 in 2007. Most of the increase stems from charters abroad.

Rutuflúgvingin við flogførum

Samlaða talið á ferðafólkum við rutuflogførum hjá felagnum vaks eitt lítið vet úr 212.000 upp í góð 215.000 ferðafólk. Vøksturin stavar serliga frá fyrra partinum av árinum, meðan seinastu mánaðirnir í árinum vóru merktir av fallandi ferðafólkatølum. Útboð av tøkum seturkilometrum á rutunetinum vaks við einum prosenti, meðan talið á seldum seturkilometrum øktist við 1,5 prosenti. Nýtsluprosentið á rutunetinum var óbroytt, 77 prosent, samanborið við sama tíðarskeið árið fyri.

Scheduled services - Aircrafts

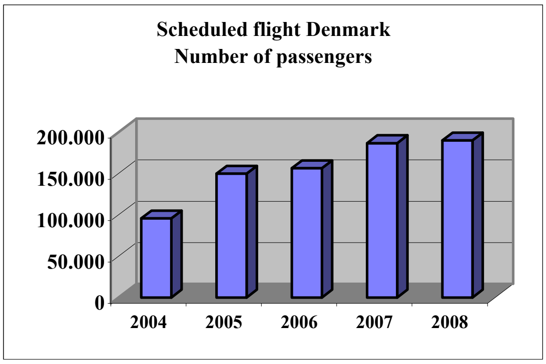
Total number of passengers carried on scheduled services increased from 212,000 to just over 215,000. The increase was due to increasing passenger number during the first half of the year, while the second half saw a decline in numbers. The supply of available seat kilometres increased by 1%, while sold seat kilometres increased by 1.5%. The load factor was unchanged at 77% compared to the previous year.

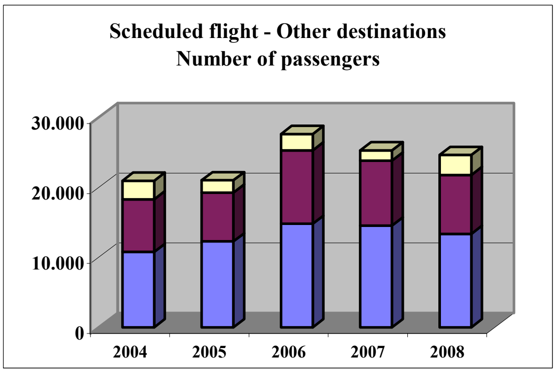
Danmark

Á leiðunum til Danmarkar, sum umfata Keypmannahavn, Billund og Aalborg, vaks ferðafólkatalið úr 187.000 upp í 190.000, ið svarar til ein vøkstur upp á góð 2 prosent. Útboðið av fráferðum og flogsetrum var eisini 2 prosent hægri enn árið fyri. Tískil var nýtslustigið á høvuðsfarleiðunum óbroytt.

Denmark

The services to Copenhagen, Billund, and Aalborg saw an increase in passenger numbers, up from 187,000 to 190,000 in 2008, an increase of 2%. The number of departures and available seat kilometres also increased by 2%, so the load factor on the main scheduled services was unchanged.





Aðrar farleiðir

Talið á ferðafólkum á Íslandsleiðini í 2008 fall við umleið 8% niður á 13.350 ferðafólk. Nýtslustigið vaks kortini, tí talið á fráferðum var lækkað seinasta ársfjórðing. Ferðafólkatalið úr Íslandi er nógv minkað síðan oktober, men hinvegn er talið á ferðandi úr Føroyum til Íslands vaksið munandi. Samstarvið við Air Iceland um flúgving til Narsarsuaq í Suðurgrønlandi gekk eftir ætlan í 2008, og ætlandi verður hildið fram við hesum í 2009.

Ferðafólkatalið á farleiðunum til og í Bretlandi fall við 9 prosentum til sløk 8.400 ferðafólk. Tað var serliga farleiðin millum London Stansted og Sumburgh í Hetlandi, ið sveik. Skotska stjórnin stuðlar øllum farleiðum millum Hetland og skotskar flogvallir ella havnir gjøgnum eitt sokallað Air Discount Scheme. Beinleiðis flogferðir til eitt nú London og Føroyar eru ikki umfataðar av hesi skipan, sum ger tað munin bíligari hjá hetlendingum at flúgva til Skotlands. Farleiðin millum London og Hetland, hin longsta innanríkisfarleiðin í Bretlandi, er tí fyribils niðurløgd. Komandi summar verður framvegis flogið millum Føroyar og London, men tíðarskeiðið verður nakað styttri enn í 2008. Hetta er samstundis einasta beinleiðis ferðafólkasamband millum Føroyar og stóra grannaland okkara Bretland.

Bæði ferðafólkatal og túratal nærum tvífaldaðust á farleiðini til Noregs og Svøríkis. Útlitini eru kortini ikki góð fyri at menna flúgving til Svøríkis, nú búskaparkreppan herjar, og felagið hevur tí valt at steðga á við flúgvingini til Stokkhólm. Hinvegin heldur felagið fram at flúgva til Stavanger í Noregi, sum nú er einasta beinleiðis ferðafólkasamband við grannalandið, tí Norrøna gevst við siglingini upp á Bergen.

Other routes

The number of passengers on the Iceland route decreased by about 8% to 13,350 in 2008. Despite of this, the load factor increased, as the number of departures was decreased in the last quarter of 2008. The number of passengers from Iceland has decreased significantly, but the number of passengers from the Faroe Islands has on the other hand increased. The cooperation with Air Iceland to fly to Narsarsuaq in Greenland went as planned in 2008, and the intention is for this to continue in 2009.

The number of passengers to and from the UK decreased by 9% to just fewer than 8,400 in 2008. It was particularly the route between London Stansted and Sumburgh in Shetland that failed due to the Scottish Government's subsidy to all travel between Shetland and Scottish airports or seaports through the Air Discount Scheme. Direct flights to, for instance, London or the Faroe Islands are not included in the scheme, which makes it much cheaper for Shetlanders to fly to Scotland. The route between London and Shetland, the longest domestic route in the UK, has therefore been temporarily suspended. This summer the service between the Faroe Islands and London will still operate, though for a shorter season. This will be the only passenger link between the Faroe Islands and our large neighbouring country UK.

2008 saw a doubling in passengers and number of departures to Norway and Sweden. The economic climate is, however, not in favour of developing the Sweden route, and the company has therefore decided to stop this service. The company will continue its Stavanger route, and this will also be the only passenger link to our neighbouring country Norway, since the ferry Norrøna will stop calling at Bergen.

Sølu- og distributiónsskipan

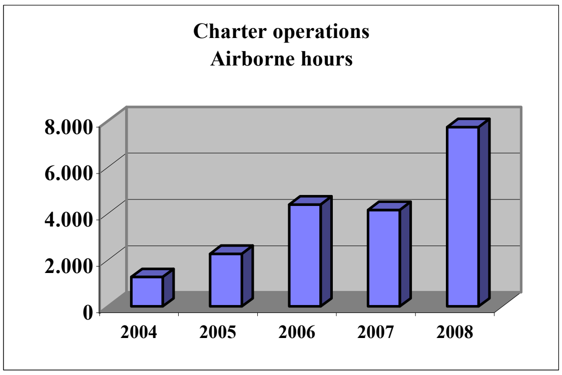
Felagið skrivaði í 2008 sáttmálar um nýggja skipan til umsiting, sølu og distributión av ferðaseðlum. Higartil hevur felagið sett sítt álit á gomlu SAS-skipanina Res Aid, men hendan fer skjótt í søguna. Høvuðsveitari í nýggju skipanini verður Amadeus, sum eisini samstarvar við flestu flogfeløgini í Europa. Samstarvið við Amadeus veitir felagnum eina trygga og framkomna tænastu, sum áhaldandi verður dagførd. Umfatandi verkætlanin at flyta yvir í nýggju skipaninar byrjaði í august og verður væntandi liðugt í mai 2009. Nýggja skipanin fer eisini at gera tað møguligt hjá felagnum at bjóða viðskiftafólkunum meiri víðfevndar og framkomnar tænastur, eitt nú tá ferðingin til onnur ferðamál krevur eina kombinasjón av ferðaseðlum frá fleiri flogfeløgum.

Sale and distribution systems

In 2008, the company signed agreements for a new system for administration, sale, and distribution of tickets. The company has so far used the old SAS system Res Aid, but this system will be discontinued. The main provider of the new system will be Amadeus, which also cooperates with most European airlines. The extensive transition to the new system commenced in August, and is expected to be completed by May 2009. The new system will enable the company to provide a secure, up-to-date, and advanced service, such as booking passengers into a combination of flights from several airlines.

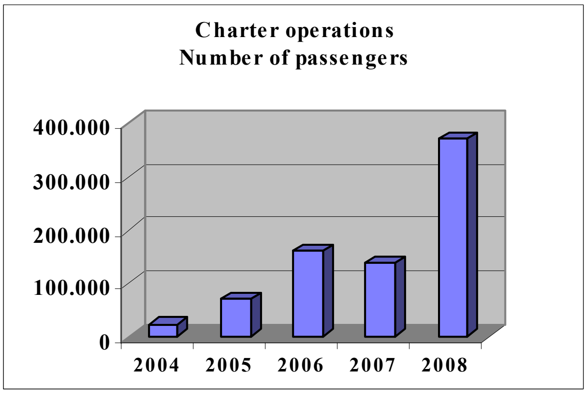
Leiguflúgving við flogførum

Virksemið felagsins innan charter og leiguflúgving vaks við 85% í 2008 í mun til árið fyri. Talið á tímum á flogið fór úr 4.167 tímum upp í 7.744 tímar. Meginparturin av hesi flúgving er fyri SAS á teirra rutuneti. Hesir sáttmálir settu stór krøv, tí við hesum fylgdi eisini tørvur á flogførum, flogmanningum, tekniskari manning og uppgradering av umsitingini. Felagið longdi tveir sáttmálar við British Aerospace um leigu av flogførum. Avtalan við SAS umfataði at leiga og útbúgva 35 flogmenn, meðan felagið sjálvt setti í starv og skipaði fyri at útbúgva útivið 50 flogternur. Í Keypmannahavn varð tekniska tænastustøðin munandi víðkað, so hon bæði kundi servisera nógv øktu flúgvingina við egnum flogførum og hjá øðrum operatørum. Samstarvið við SAS hevur gingið væl, og felagið hevur í dag ment stóran førleika at taka við krevjandi flutningsuppgávum fyri onnur feløg uttan fyri Føroyar. Sáttmálarnir um flúgving fyri SAS ganga út móti sumri, og felagið roknar tí við at minka bæði um talið á flogførum og flogmanningum.



Felagið hevur eisini nakað av aðrari leiguflúgving, eitt nú charter-flúgving fyri túroperatørar úr Danmark, eins og nakað av ad-hoc flúgvingum, men yvirhøvur er eftirspurningurin minkaður nógv seinasta hálva árið.

Charter operations - Aircrafts



The company's charter activity increased by 85% in 2008. Airborne hours increased from 4,167 in 2007 to 7,744 in 2008. Most of the charters are for SAS on their route network, which placed great demands on the company, since they require high standards in aircraft, crew, technicians and administration. The company extended two lease agreements with British Aerospace. The SAS charters meant, that the company rented and trained 35 crew from SAS, and also the company employed and trained close to 50 stewards. The technical facility in Copenhagen was upgraded to deal with the increase in servicing on own and leased aircraft. The cooperation with SAS has gone well, and the company now has the capabilities to take on other demanding charters outside the Faroe Islands. The current charters with SAS expire towards the summer of 2009, and the company therefore expects to reduce both the number of aircraft and crew.

The company also had some other charters, such as on behalf of tour operators from Denmark, as well as some incidental charters, but the demand for these services has greatly reduced in the second half of 2008.

Tyrluflúgving

Virksemið innan tyrluflúgving var á leið tað sama sum árið fyri. Tyrlurnar vóru á flogi 1.247 tímar í 2008 í mun til 1.284 tímar árið fyri.

Bell 412 tyrlur felagsins røkja SAR tænastu fyri Fiskimálaráðið/MRCC og flúgving innanoyggja fyri Strandferðsluna. Bjargingartyrla og bjargingarmanning eru á varðhaldi hvønn dag í árinum. Tyrlan varð kallað út 31 ferðir í fjør. Sáttmálin um SAR tænastu gongur út í 2010.

Fram til apríl 2008 røkti felagið flúgving fyri BP millum Vágar og boripallin, sum boraði Williams-brunnin á Føroyaleiðini. Flúgvingin og samstarvið við BP royndist væl.

Nýggja AW 139 tyrlan, sum kom í apríl, er í flúgving í frálandavinnuni í Hollandi fyri hálendska felagið Heli Holland. Wet-lease sáttmálin við hálendska felagið røkkur í fyrsta umfari fram til miðjan mars 2009.

Helicopter Operations

Helicopter operations were on the same level as in 2007. Airborne hours were 1,247 in 2008 compared to 1,284 the previous year.

The Bell 412 helicopters provide SAR services on behalf of the Ministry of Fishing/Maritime Rescue & Coordination Centre, as well as domestic services for Strandfaraskip Landsins. The SAR helicopter and crew are on duty every day of the year. The helicopter was on call 31 times last year. The current agreement on SAR services expires on 2010.

Until April 2008 the company operated the helicopter transport on behalf of BP between Vágar Airport and the drilling rig that drilled the Williams well in Faroese waters. The service and cooperation with BP went well.

The new AW 139 helicopter, which came into the fleet in April, is on offshore duty in Holland for the Dutch company Heli Holland. The wet-lease contract with the Dutch company is for the time being set to run until mid-March 2009.

Búskaparliga gongdin

Inntøkur felagsins vuksu í fjør úr 539 milliónum krónum upp í 547 milliónir. Vøksturin var góðar 8 milliónir ella 1,5 prosent.

Hóast inntøkuvøksturin ikki var stórur, var kortini talan um munandi øking í framleiðslu. Hendan stavaði serliga frá sáttmálanum við SAS, sum er ein sonevndur ACMI-sáttmáli. Í mun til vanligar charter-avtalur ber felagið ikki útreiðslur til brennievni, handling, landing og luftrúmsgjald. Tí rúgvar tílíkur sáttmáli ikki eins nógv í umsetninginum, men sæst kortini væl aftur í eitt nú starvsfólkakostnaði. Vaksandi úrslitið frá grund-rakstrinum avspeglar kortini vaksandi framleiðsluna í leiguflúgvingini. Úrslitið av grund-rakstrinum (EBITDA) var 87 milliónur krónur saman-borið við 65,1 millión krónur árið fyri.

Starvsfólkakostnaðurin øktist 20 milliónir krónur í fjør samanborið við 2007. Talið á ársverkum var 277 í 2008, ið er 85 fleiri enn undanfarna árið. Av hesum vóru 30 ársverk leigað frá SAS. Økta talið á ársverkum hevur beinleiðis samband við vøksturin í leiguflúgvingini, men starvsfólkakostnaðurin er eisini ávirkaður av hækkandi lønarstøði og útbúgving av flogfólki. Flestu starvsfólkini starvast í Føroyum, men felagið hevur eisini starvsfólk í Danmark, Noregi og Stóra Bretlandi. Størsti starvsfólkabólkur er flog-manningar.

Financial Statement

Total revenue increased last year from 539 million to DKK 547 million in 2008, an increase of DKK 8 million or 1.5%

Despite a modest increase in revenue, the production increase was significant. This was particularly due to the charter for SAS, which is a so-called ACMI charter. Compared to normal charter agreements, the company does not bear the cost of fuel, handling, landing, and air space fees. This is why such a charter agreement does not impact revenue very much, but instead it has more impact on staff costs. However, the increase in the result from core operations reflects the increased charter activity. EBITDA was DKK 87 million compared to DKK 65.1 million the previous year.

Employee costs increased by DKK 20 million compared to 2007. The number of full-time equivalent employees was 277 in 2008, which is 85 more than in 2007. Out of these, 30 full-time equivalent employees were rented from SAS. The increase in full-time equivalent employees is directly related to the increase in charter activity, but employee costs have also been affected by an increase in the general level of wages, and by training costs. Most employees work in the Faroe Islands, but the company also has employees in Denmark, Norway, and the UK. The single largest employee group is crew.

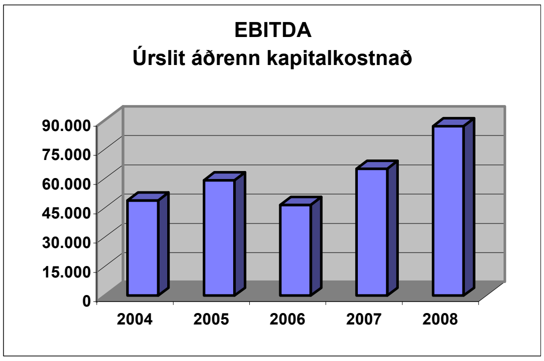
Prísurin á brennievni var sera høgur meginpartin av farna ári. Felagið rindaði samanlagt heilar 27 milliónir krónur meira fyri brennievni til rutuflúgvingina í fjør. Hetta svarar til, at útreiðslurnar til brennievni í 2008 øktust 36 prosent samanborið við undanfarna ár.

Fleiri tiltøk eru sett í verk, sum hava økt um inntøkurnar fyri hvønn ferðandi og minkað framleiðslukostnaðin. Útboðið var tillagað, so fleiri ferðandi vóru á hvørjari fráferð, og tiltøk eru sett í verk at minka um oljunýtslu og CO2-útlát. Kostnaðurin á brennievni er fallin seinastu mánaðirnar. Tí hevur felagið lækkað oljuavgjaldið.

Tilgongdin av ognum hevur við sær øktar avskrivingar, sum eru vaksnar úr 45 upp í 60,5 milliónir krónur í 2008. Umframt tilgongd av ognum í 2008 vuksu avskrivingarnar eisini, tí stór tilgongd var í 2007. Óvanligar inntøkur frá eitt nú sølu av fogfari og tyrlu gav eitt netto íkast til raksturin uppá 3,9 milliónir krónur.

Fíggjarútreiðslurnar vóru netto 7,8 milliónir krónur sammett við 9 milliónir krónur netto í fíggjarinntøkum í 2007. Høvuðsorsøkin til munin stavar frá kurs-broytingum á partabrøvum í Atlantic Petroleum, sum í 2007 kastaðu av sær 13,8 milliónir krónur, meðan óstaðfesta kurstapið í 2008 var 5,9 milliónir krónur. Samanlagt var munurin í fíggjarinntøkum frá virðisbrøvum 19,8 milliónir krónur. Fíggjarinntøkur frá gjaldoyrum ávirkaðu hinvegin fíggjarpostarnar positivt við 6,4 milliónum krónum.

Ársúrslitið gjørdist 18,6 milliónir krónur fyri skatt og rentingin av eginognini fyri skatt gjørdist 8 prosent samanborið við 14 prosent í 2007.

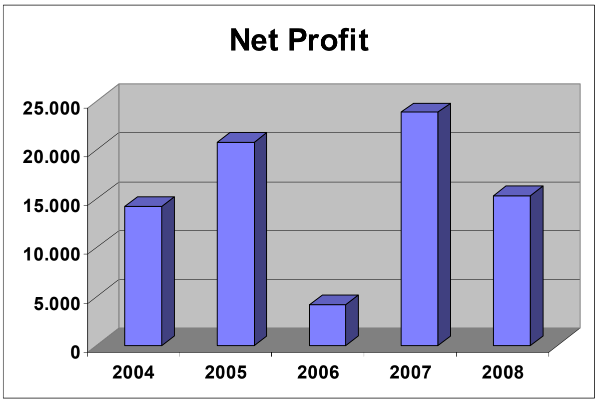


Fíggjarstøða

Felagið hevur tilvitað virkað fyri at økja um tøka peningin, tí tað verður mett skilagott í hesum tíðum við fíggjarkreppu. Tøki peningurin er øktur við 44 milliónum í árinum úr 38 milliónum upp í 82 milliónir krónur í 2008.

Fuel prices were very high during the majority of 2008. The company paid in total DKK 27 million more for its fuel on scheduled services than in 2007, in percentage terms an increase of 36%.

The company has put measures in place to increase revenue per passengers and to reduce production costs. Supply was adjusted to include more passengers for each departure, and also measures to save fuel and reduce CO2 emissions have been introduced. Fuel costs have decreased in recent months, and as a consequence the company has chosen to lower the fuel surcharge.



Increased investments have lead to an increase in depreciation from DKK 45 million to DKK 60.5 million in 2008. The full effect on depreciation of the large investments made in 2007 was also being felt in 2008. The net contribution from the exceptional income from the sale of aircraft and helicopters was DKK 3.9 million.

Net financial expenditure was DKK 7.8 million in 2008 compared to net financial income of DKK 9 million in 2007. The main reason for this is market value adjustment on shares in Atlantic Petroleum, which in 2007 gained the company DKK 13.8 million, but for 2008 the unrealised loss on the shares was DKK 5.9 million. In total, the year-on-year change in financial income on shares was a DKK 19.8 million loss. On the other hand, income on foreign currency instruments had a positive effect on the financial items of DKK 6.4 million.

The result before tax was DKK 18.6 million, and return on equity before tax was 8 % compared to 14 % in 2007.

Balance Sheet

The company has focused on increasing cash, considering it prudent during these times of financial crisis. Cash increased by DKK 44 million during the year from DKK 38 million in 2007 to DKK 82 million in 2008.

Materiella støðisognin er hækkað við 9 milliónum krónum upp í 299 milliónir í 2008. Ein nýggj AW 139 tyrlu er komin í flotan, meðan ein Bell 212 tyrla er seld og eitt Avro RJ 85 flogfar selt og leigað aftur í fimm ár. Harumframt hevur felagið í 2008 forútgoldið tilsamans 8 milliónir krónur fyri eitt nýtt Airbus A319 flogfar.

Fíggjarliga støðisognin er fallin við góðum 9 milliónum krónum niður á umleið 5 milliónir krónur. Høvuðsorsøkin er óstaðfest kurstap á partabrøvum í Atlantic Petroleum.

Eginognin í felagnum var góðar 221 milliónir krónur við árslok og solvensprosentið 51.

Við ársenda var samlaða skuldin í felagnum umleið 190 milliónir krónur. Langfreistaða skuldin var 138 milliónir við árslok, ið er góðar 45 milliónir krónur hægri enn við ársbyrjan.

Við árslok javnvigaði fíggjarstøðan hjá felagnum við 438 milliónum krónum, ið er 48 milliónir krónur hægri enn árið fyri.

Material fixed assets increased by DKK 9 million to DKK 299 million in 2008. A new AW 139 helicopter has joined the fleet, while one Bell 212 helicopter has been sold, and one Avro RJ 85 aircraft has been sold and leased back over a five-year period. In addition, the company has made prepayments in 2008 totalling DKK 8 million on a new Airbus A319 aircraft.

Financial fixed assets have decreased by just over DKK 9 million to around DKK 5 million. The main reason is unrealised market value adjustment on shares in Atlantic Petroleum.

Equity at year-end 2008 was just over DKK 221 million, resulting in an equity ratio of 51 %.

Total debt at year-end was DKK 190 million, of which long-term debt amounted to DKK 138 million, an increase of DKK 45 million during the year.

The balance sheet total at the balance sheet date was DKK 438 million, which is an increase of DKK 48 million during 2008.

Býti av ársúrsliti

Uppskotið um býti av ársúrslitinum framgongur av rakstrarroknskapinum.

Allocation of Profit/loss

The recommendation regarding the allocation of net profit/loss is shown in the income statement

Hendingar eftir árslok / *Events after the End of the Financial Year*

Eftir roknskaparlok hevur felagið staðfest ein vinning uppá 24,1 milliónir krónur í samband við sølu av valutatrygging, harav eru 6,4 milliónir krónur tiknar við undir fíggjarinntøkur í 2008.

Eftir roknskaparlok er einki annað hent, sum ávirkar metingina av ársroknskapinum.

After the balance sheet date the company has realised a gain in connection with sale of currency hedges of DKK 24.1 million, of which DKK 6.4 million have been included under financial items in the profit and loss account for 2008.

Otherwise there have been no events from the balance sheet date until today that might affect the true and fair view of the Annual Report.

Útlit fyri 2009 / *Outlook for 2009*

Altjóða flogvinnan sum heild er nógv merkt av viknandi og óstøðugum búskapi. Í kjalarvørrinum á hesum fylgdu byltingar, ið koppaðu nógvum flogfeløgum í 2008, serliga tá prísurin á brennievni tók dik á seg. Størstu avbjóðingarnar, sum nú standa fyri framman í 2009, eru fallandi ferðafólkatøl og trongt gjaldføri.

Føroyski búskapurin tykist ikki so meint raktur av altjóða fíggjarkreppuni enn. Hetta kann viðvirka til at halda ferðafólkatalinum uppi, men neyvan á sama støði sum í fjør. Seinastu tveir mánaðirnar í 2008 minkaði talið á ferðafólki upp í 7 prosent, og felagið metir, at hetta er vegleiðandi støðið fyri 2009, um búskapurin annars heldur sær. Smyril Line hevur í síni endurreisingarætlan økt munandi um kapasitetin á farleiðini til Danmarkar, og tað fer ivaleyst at ávirka úrtøkuna frá rutuflúgvingini upp á Jútland.

Marknaðurin uttan fyri Føroyar fyri leiguflúgving er minkaður nógv og kappingin munandi herd. Tí eru ikki útlit fyri, at felagið kann dúva upp á so stórt virksemi uttan fyri Føroyar sum undanfarnu ár. Sáttmálarnir við SAS enda í apríl og mai, og felagið liggur støðugt framvið at fáa í lag nýggjar sáttmálar um flúgving, men enn er ongin størri sáttmáli fingin í lag. Felagið vónar framvegis, at landsstýrið fær avgreitt málið um, at Føroyar gerast partur av evropeiska loftferðslusamstarvinum, tí hetta kann lætta um atgongdina til útlendskar marknaðir.

Til tess at tillaga raksturin hevur felagið gjørt av at lata aftur eitt leigað flogfar í mai, og væntandi verður tað næsta latið aftur í oktober mánaða. Manningartalið verður eisini skorið niður, so tað samsvarar við framleiðsluna. Í fyrsta umfari rakar hetta meinast á miðstøðunum hjá felagnum í Keypmannahavn og Stavanger, ið verða niðurlagaðar.

Útlitini fyri tyrlurakstrinum eru hampilig. Sáttmálarnir um leiting og bjarging í Føroyum og flúgving til útoyggjarnar ganga út við árslok í 2010. Felagið røkir flúgving í frálandavinnuni í Hollandi, og samráðingar eru um framhaldandi virksemi í frálandavinnuni, eitt nú í Føroyum í samband við fráboðaðar leitiboringar.

Felagið gjørdi sáttmála við Vága Floghavn um tollfría sølu í Vágum. Fyrireikingin av sølubúðunum var kostnaðarmikil og merkt av ávísari óvissu um, hvørjum grundarlagi virkast kundi á. Sølan hevur higartil roynst hampiliga væl, og felagið arbeiðir støðugt við at bøta um tænastuna eisini á hesum økinum. Millum tiltøk, sum kunnu menna søluna, eru forsøla av tollfríum vørum og víðkan av handilshølunum við komuna, sum eru ov trong, tá nógv ferðsla er.

The airline industry as a whole is feeling the effects of a weakening and unstable global economy. There were many airlines that folded in 2008 in the wake of the financial crisis, especially after the fuel prices increased. The greatest challenges for the company in 2009 are lower passenger numbers and tight cash flow.

So far, it seems that the Faroese economy has not been as hard hit by the financial crisis. This may help keep up passenger numbers somewhat but realistically not at the same level as last year. Over the course of the last two months of 2008, passenger numbers decreased by 7%, and it is the company's estimate, that this is the baseline level for 2009, if the Faroese economy retains the same level of activity as it does today. In its turnaround plan, Smyril Line has increased capacity on its Denmark route, and this will undoubtedly affect the profitability of the Jylland scheduled service.

The charter market outside the Faroe Islands has contracted, and competition in the market has increased. The prospects of the company maintaining the same high level of charter activity outside the Faroe Islands are therefore not good. The current charters with SAS expire in April and May, and the company is continually searching for new charters, but as yet no new major charter has been agreed. The company is still hopeful that the Government settles the issue of Faroese membership of the European Common Aviation Agreement, as membership would make access to foreign markets easier.

In order to adjust capacity to demand the company has decided to return one leased aircraft in May, and it is expected that another aircraft will be returned in October. The number of crew will also be reduced to correspond to the level of activity. In the first instance, the effects of this will be felt through the closure of the company's service centres in Copenhagen and Stavanger.

The outlook for helicopter operations is fair. The contracts regarding SAR in the Faroe Islands and domestic routes run until year-end 2010. The company is operating in offshore service in Holland, and negotiations to continue offshore activity in the Faroe Islands in 2009 are ongoing.

The company entered into an agreement to operate duty-free sales at Vágar Airport. The preparation and planning of the shops was costly and influenced by uncertainty regarding the basis for operation. So far, sales have been encouraging, and the company continues to strive to improve the level of service in this area. Improvements could be made in advance sale of duty-free goods and expanding the shop in the arrival lounge.

Felagið saknar framvegis átøk frá Vága Floghavn til tess at bøta um regularitetin, og somuleiðis saknar felagið eina greiða útmelding um, nær ein longdur flogvøllur verður operativur.

Umskipanin av tollfríu søluni gevur betri rúmd til at flyta ferðafólk og farm og minkar um tørvin á starvsfólki umborð. Hetta saman við nýggjari skipan at optimera og stýra sølu og kapasiteti virkar við til at optimera raksturin. Tað hevur eisini stóran týdning, at CO 2-útlátið minkar fyri hvønn ferðandi, tá fleiri fólk kunnu rúmast í flogførunum.

Felagið er framvegis sinnað at skipa eitt konstruktivt samstarv við Vága Floghavn um ein skilagóðan rakstur av flogvølli Føroya til gagns fyri alla tjóðina. Marknaðurin er lítil til at bera uppi flogferðslu í Føroyum, og Vága Floghavn er einasti flogvøllur, sum flúgvast kann til. Kostnaðurin fyri flúgving til og frá Føroyum er tí í stóran mun treytaður av kostnaðarstøðinum á Vága Floghavn. Tað er tí okkara vón, at Vága Floghavn fyrst og fremst hugsar um at veita Føroyum eitt neyðugt infrakervi fyri sámiligan prís.

Felagið heldur fast um rutur til onnur støð enn Keypmannahavn, har felagið metir tað loysa seg. Ruturnar millum London og Hetland og millum Stavanger og Stokkhólm verða fyribils niðurlagdar.

Felagið varð skrásett á partabrævamarknaðinum í Danmark í november mánaði og er nú dupultskrásett í Íslandi og Danmark. Felagið metir tað vera óheppið mótvegis privatu íleggjarunum, at ongin avklåring er fingin um framhaldandi privatisering av næsta triðinginum so sum fráboðað í prospektinum frá november 2007.

Felagið væntar, at støðið á virkseminum innan rutuflúgving fer at laga seg til sveiggini í føroyska búskapinum. Sum útlitini eru nú, verður talan um eina minking í ferðsluni, tí bæði føroyingar og útlendingar fara at ferðast minni. Felagið væntar eina munandi minking í leiguflúgvingini, tí nógv minni virksemi er innan hetta økið í londunum rundan um okkum. Útlitini fyri tyrlurakstrinum eru hampilig. Felagið roknar við at lata aftur tvey leigað flogfør í árinum. Somuleiðis verður starvsfólkatalið tillagað, so tað hóskar til framleiðsluna. Felagið roknar við minni úrtøku frá grundrakstrinum, men væntar eitt positivt íkast frá fíggjarinntøkum, og roknar við einum úrslitið fyri 2009 á líknandi støði sum í 2008. Sveiggini í ymsum pørtum av búskapinum eru kortini so ógvuslig, at sera torført er at spáa um úrslitið.

The company is still waiting on the Vágar Airport Authority to take adequate action to improve regularity, and the company is also waiting on a clear indication on when a longer landing strip will be operational.

By moving the sale of duty-free goods to the Vágar Terminal, the capacity to transport passengers and freight has improved, while at the same time reducing the requirement for cabin crew. In addition, our new sales and administration system makes for more efficient operations. It is also very important that CO2 emissions per passenger are lower, as more passengers can be carried in each aircraft.

The company is willing, as always, to enter into a constructive cooperation with the Vágar Airport Authority in order to operate the Faroese airport to the benefit of the entire nation. The Faroese market for airline travel is small, and with Vágar being the only airport, the cost of flying to and from the Faroe Islands is to a significant degree determined by the cost of operating the airport. We therefore hope, that the main priority of the airport's owner is to provide the Faroe Islands with a crucial infrastructure link at a reasonable price.

Where the routes are profitable, the company will service other destinations than Copenhagen. The routes between London and Shetland, and between Stavanger and Stockholm are temporarily suspended

The company was listed on the Danish Stock Exchange in November 2007, and has since obtained a dual listing by way of the Icelandic Stock Exchange. The company feels that it is unfortunate for the private investors that there is no decision made on the privatisation of the second 33% as stated in the prospectus from November 2007.

The company anticipates that the company's level of activity will follow the trends in the Faroese economy. With the present outlook, a decrease in travel activity is expected, as both our Faroese and international customers will travel less. The company also foresees a significant reduction in charter activity in line with the reduction of charters in our neighbouring countries. The outlook for helicopter operations is fair. The company expects to return two leased aircraft during 2009, and also the number of staff will be adjusted in line with production, as there are signs for lower overall activity this coming year. The company expects a lower result on core operations, and for financial items to contribute positively to the result. Overall, the result for 2009 is expected to be in line with the result for 2008. That said, the estimate is subject to uncertainties, as various sectors of the economy are experiencing severe fluctuations.

Eigaraviðurskifti / *Ownership*

Atlantic Airways varð skrásett á íslendska virðisbrævamarknaðinum, OMX Nordic Exchange Iceland, í samstarvi við Virðisbrævamarknað Føroya, VMF, tann 10. desember 2007. Frammanundan varð fyrsti triðingurin av felagnum einskildur og seldur føroyskum og útlendskum íleggjarum. Í tíðarskeiðnum 19.-27. november vórðu 341.550 partabrøv, áljóðandi 100 kr., seld fyri kurs 261. 180.959 partabrøv vórðu seld stórum íleggjarum, 139.380 vórðu seld smærri íleggjarum, meðan starvsfólk hjá felagnum keyptu 21.211 partabrøv.

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

Atlantic Airways was listed on the Icelandic Stock Exchange (OMX Nordic Exchange Iceland) in cooperation with the Faroese Securities Market (Virðisbrævamarknaður Føroya) on 10 December 2007. Prior to the listing, the first 33% of the company was privatised by way of sale to Faroese and foreign investors. In the period from 19-27 November 2007, 341,550 shares with face value DKK 100 were sold at the price of DKK 261 per share. 180.959 shares were sold to large investors, 139,380 shares were sold to minor investors, while employees of the company bought 21,211 shares.

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

Eigaraviðurskifti / *Ownership*

Partaeigarar / *Shareholders*	**Tal av Partabrøvum / *Number of shares***	**Kapitalur / *Share capital* %**	**Atkvøður / *Votes* %**
Vinnumálaráðið (Føroya Landsstýri)	693.450	67,0	67,7
Sp/f 07.12.2007	58.269	5,6	5,7
Aðrir navnaskrásettir partaeigarar / *Other registered shareholders*	273.515	26,4	26,7
Ikki navnaskrásettir partaeigarar / *Non-registered shareholders*	9.766	0,9	1,0
Tilsamans (Egin partabrøv undantikin) / *Total (Excluding own shares)*	**1.023.889**	**98,9**	**100,0**
Egin partabrøv / *Own shares*	11.111	1,1	0,0
Tilsamans / *Total*	**1.035.000**	**100,0**	**100,0**

Stórir partaeigarar í felagnum eru sambært partafelagslógini, Vinnumálaráðið og Sp/f 07.12.2007. Hesir partaeigarar eiga yvir 5 prosent av partabrøvum felagsins. Samlaða talið á skrásettum partaeigarum í felagnum er 1.145.

Felagið varð í november 2008 skrásett á virðisbrævamarknaðinum NASDAQ OMX í Keypmannahavn og er sostatt dupultskrásett eins og hini børsskrásettu føroysku feløgini. Felagið stóð sjálvt fyri arbeiðinum við dupultskrásetingini, meðan Føroya Banki virkaði við til hetta. Avtala er gjørd um *market-making* á bæði íslendska og danska keypsskálanum við Eik Banka. Eitt ískoyti til prospektið dagfest 9. november 2007 varð almannakunngjørt í sambandi við skrásetingina í Keypmannahavn. Ískoytið liggur alment frammi á heimasíðu felagsins www.atlantic.fo.

Large shareholders according to the Companies Act are: The Faroe Islands Government and Sp/f 07.12.2007. These shareholders own more than 5% of the company's shares. At year-end, the total number of registered shareholders was 1.145.

In November 2008, the company was listed on the NASDAQ OMX Stock Exchange in Copenhagen, and has therefore a dual listing like the other listed Faroese companies. The company managed the listing, with assistance from Føroya Banki. A market-making agreement has been made with Eik Banki for the Icelandic and Danish exchanges. In connection with the listing, an addendum to the listing prospectus from 7 November 2007 was published, and is available on the company's website www.atlantic.fo.

Við árslok var partabrævakursurin 168 og marknaðarvirðið 174 milliónir krónur. Við ársbyrjan 2008 var kursurin 234,50 og marknaðarvirðið á felagnum 243 milliónir krónur. Sostatt fall marknaðarvirðið á felagnum 69 milliónir krónur í fjør. Hin 18. februar í ár var kursurin 158. Marknaðarvirðið var 164 milliónir krónur, ið er 28 prosent lægri enn innara virðið á felagnum.

Hóast kursurin á partabrævinum er fallin, so fegnast felagið um, at partabrævið hjá Atlantic Airways stóð seg best millum øll tey skrásettu flogfeløgini á norðurlendsku keypsskálunum í 2008.

Hin 18. juni 2008 keypti felagið 11.111 av egnum partabrøvum frá leiðandi starvsfólkum fyri kurs 240. Nevndin metti, at talan var um handil sum var til fyrimuns fyri felagið. Handilin elvdi til almenna umrøðu, og nevndin læt eftir áheitan eina frágreiðing um handilin til største partaeigaran, sum almannakunngjørdi frágreiðingina.

At the end of 2008, the share price was 168 and the total market value DKK 174 million. At the beginning of the year the price was 234.5 and the market value DKK 243 million. The market value of Atlantic Airways therefore decreased by DKK 69 million last year. On 18 February the share price was 158, and the market value DKK 164 million, which is 28% less than the equity value of the company.

Even though the share price has decreased the company is still pleased to see, that the Atlantic Airways share was still the best performing listed airline on the Nordic exchanges in 2008.

On 18 June 2008, the company purchased 11,111 of own shares from the management at a price of 240 per share. The board agreed that this transaction was in the company's best interest. The transaction was discussed in the public domain, and the board submitted upon request a report of the transaction to the largest shareholder, who made it public.

Leiðreglur fyri virkisleiðslu / *Corporate Governance*

Leiðreglur felagsins fyri virkisleiðslu fylgja í høvuðsheitum *Guidelines on Corporate Governance* frá virðisbrævamarknaðinum í Íslandi. Havandi stødd og bygnað felagsins í huga heldur nevndin ikki, at neyðugt er við serligari grannskoðara- og lønarnevnd.

Aðalfundurin er hægsti myndugleiki felagsins og fer fram eftir ásetingunum í viðtøkunum. Partaeigarar og teirra ráðgevar, fjølmiðlar og umboð fyri virðisbrævamarknaðin hava atgongd til aðalfundin.

Nevndin fyri Atlantic Airways er mannað við 5 limum, harav starvsfólkini hava valt tvey umboð. Aðalfundurin velur 3 nevndarlimir, ið skulu vera óheftir av felagnum. Val av nevndarlimum millum starvsfólkini fer fram sambært galdandi lóggávu á økinum. Í minsta lagi 1-2 nevndarlimir skulu vera óheftir av størri partaeigarum, ið umboða meira enn 10% av partapeninginum.

Umráðandi er, at allir nevndarlimir hava neyðugu fortreytirnar og tíð til at vera virknir í nevndararbeiðnum.

Forstjórin og fíggjarstjórin hava ábyrgdina av dagliga rakstrinum og kunna nevndina regluliga um gongdina í felagnum.

Felagið verður teknað við undirskrift nevndarformansins og einum stjóra í felag ella við undirskrift av tveimum nevndarlimum í felag.

Løggildur grannskoðari verður valdur á hvørjum ári á aðalfundi felagsins. Felagið hevur tætt samskifti við grannskoðaran.

The Corporate Governance rules of the company adhere to the main points in the "Guidelines on Corporate Governance" (2nd edition), published by OMX Nordic Stock Exchange in Iceland. Considering the company's size and organisational structure, the Board of Directors does not find it necessary to operate an Audit Committee nor a Remuneration Committee.

The Annual General Meeting, which is conducted according to the Articles of Association, is the supreme authority in the affairs of the company. Shareholders and their advisors may attend the Annual General Meeting, and the meetings are open to representatives of the press and the OMX Nordic Stock Exchange.

The Board of Directors consists of 5 members, of which the 2 represent, and are elected by, employees. Three board members independent of the company, are elected at the Annual General Meeting. Election of Board members among the staff is conducted in accordance to relevant legislation. 1-2 Board members must be independent of major shareholders representing more than 10% of the total share capital.

All persons elected to the Board of Directors must be properly qualified, and be able to devote the time required by the duties involved.

The Managing Director and Financial Director are responsible for the daily operations of the company. The Board is informed on the performance of the company on a regular basis.

Compliance Officer og varamaður eru útnevndir at hava eftirlit við, at innanhýsisreglur felagsins og kunningarskyldan mótvegis virðisbrævamarknaðinum verða hildnar, og at handfaringin av innanhýsisvitan og partabrævahandli hjá innanvitanarum eru sambært galdandi reglum.

Leiðreglurnar fyri virkisleiðslu kunnu lesast í fullari longd á heimasíðu felagsins www.atlantic.fo.

The company is bound by the joint signature of a Managing Director and the Chairman of the Board, or by the joint signatures of two members of the Board of Directors.

A state authorised public accountant is elected at each Annual General Meeting. The company maintains a close cooperation with the auditor.

A Compliance Officer and a deputy are appointed to monitor adherence to the company's internal rules, and the obligation to make relevant information public to the stock exchange. The officer also sees to that the handling of inside information and securities trading by insiders are in accordance with regulations.

Further information about the Corporate Governance rules of Atlantic Airways is available on the company's website, www.atlantic.fo.

Váðastýring / *Risk Management*

Vanligir og serstakir váðar
Raksturin kann ávirkast av viðbrekninum bæði í føroyska og altjóða búskapinum, eins og rakstur og fíggjarstøða felagsins kann ávirkast av kappingarstøðuni, oljuprísi, eftirspurningi eftir flogferðum, gjaldoyra, kostnaðarstøði, veðri, operativum viðurskiftum og óhappum, fíggarligum váða, kreditt og gjaldføris váða.

Flogvinnan hevur lutfalsliga høgar flogútreiðslur knýttar at tí einstaka flogtúrinum og høgar fastar kostnaðir. Flogútreiðslurnar eru ikki beinleiðis ávirkaðar av talinum á ferðafólki í hvørjum flogfari. Tí hevur nýtslustigið, tvs. tal á ferðafólki fyri hvønn túr, og meðalinntøkan fyri hvørt ferðafólk stóran týdning fyri lønsemið í felagnum. Felagið fylgir neyvt við gongdini á nýtslustignum og við miðalinntøkuni fyri at tryggja ein skynsaman rakstur.

Til tess at mótvirka sveiggjunum í føroyska búskapinum arbeiðir felagið áhaldandi við at fjøltátta búskapargrundarlagið. Umleið 48 prosent av inntøkunum í 2008 stava frá útlondum. Inntøkurnar eru eisini spjaddar millum rutuflúgving, leiguflúgving og tyrlurakstur.

Gjaldoyra
Búskaparliga gongdin í felagnum kann ávirkast av broytingum í gjaldoyrakursum, serstakliga broytingum millum donsku krónuna og amerikanska dollaran. Útreiðslur til keyp av flogførum og brennievni eins og meginparturin av viðlíkahaldi eru í amerikonskum dollarum. Ávísur partur av inntøkum og útreiðslum eru í bretskum pundum. Felagið metir loypandi um váðan við gjaldoyrasveiggjum, serliga millum donsku krónuna og amerikanska dollaran.

Felagið hevur sum er fleiri gjaldoyratryggingar. Felagið metir áhaldandi um hesar, og optimerar í mun til búskaparlig útlit annars.

General and specific risks
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 oil prices, demand for airline travel, currency fluctuations, the general level of cost, the weather, and operations.

The airline industry has relatively high fixed costs in connection with each flight. These expenses are not directly influenced by the number of passengers carried on each flight, and thus changes in load factor influences the profitability of the company. Atlantic Airways monitors the load factor closely to ensure prudent operation of flights.

In order to counteract the volatile Faroese economy the company continues to work towards diversifying its economic base. In 2008, 48% of the company's revenues were from abroad, and the other half domestic. Furthermore, revenues are also divided among the main business areas scheduled flights, charter flights, and helicopter flights.

Foreign Currency Risk
The financial performance of the company can be significantly affected by changes in foreign exchange rates, especially between DKK and USD. Capital expenditure on aircraft, and fuel and maintenance expenditure are mainly in USD. Part of revenues and cost are in GBP. The company continually evaluates the exposure to exchange rate fluctuations, particularly between the Danish krone and the US dollar.

The company has at present several currency hedges. The company continually monitors these hedges and optimises them relative to economic conditions.

Brennievni
Útreiðslur til brennievni eru millum størstu útreiðslur í felagnum og hava sostatt stóra ávirkan á raksturin. Felagið fær ein part av útreiðsluvøkstrinum innaftur við oljuavgjaldi fyri hvørt ferðafólk. Umleið 38 prosent av mettu oljunýtslu felagsins fyri 2009 eru prístryggjaðar við einum lofti. Felagið hevur soleiðis minkað um váðan, um oljuprísurin aftur fór upp í loft, men kortini tryggja sær fyrimun av lækkandi prísum.

Fluctuations in Fuel prices
Fuel is one of the main items of expenditure, and therefore fuel prices affect the profit and loss account. A part of the fuel price increases are being recouped by levying surcharges on passengers. The company has capped approximately 38% of estimated fuel costs for 2009 against price increases. This means that the company has reduced the risk against sudden fuel price increases, while at the same time being able to benefit from fuel prices decreases.

Veðrið
Veðrið tarnar flogferðsluni til og úr Føroyum rættiliga nógv. Í 2008 hevði felagið góðar 13 milliónir krónur í útreiðslum orsakað av avlýsingum samanborið við 14 milliónir árið fyri.

Weather conditions
The weather hampers flight operations to and from the Faroe Islands. In 2008, the company's cost of cancellation was DKK 13 million compared to DKK 14 million the previous year.

Rentuváði
Tann 31. desember 2008 var rentuberandi skuldin í felagnum 138 milliónur krónur, harav vóru 86% læntar við flótandi rentu. Rentubroytingar kunnu tískil ávirka búskaparligu gongdina í felagnum. Hinvegin er eginognin stór í mun til samlaða ogn. Solvensprosentið var 51 um ársskiftið.

Interest rate risk
As of 31 December 2008, the company had DKK 138 million in interest bearing liabilities, of which 86% are at variable interest rates. Changes in the level of interest rates could therefore have an impact on the financial performance of the company. On the other hand the total equity is high in proportion to total assets. The equity ratio was 51% at year-end 2008.

Uttanhýsis umhvørvi / *External environment*

Ein skrivligur umhvørvispolitikkur er ikki orðaður, men felagið tekur umhvørvislig atlit í øllum lutum, og roynt verður alsamt at sleppa undan dálking.

A formal environment policy has not been written but the company considers environmental issues in all aspects of the business and society at large and is continuously striving to avoid environmental pollution.

Felagið er í eini vinnu, sum er ógvuliga bundin at oljunýtslu og tí eisini CO2-útláti. Felagið er farið undir ymisk orkusparandi tiltøk til tess at minka um oljunýtslu og CO2-útlát. Eitt nú verður hugt eftir, hvørt mannagongdir kunnu tillagast, so oljunýtslan minkar uttan at minka um trygdina.

Aviation is heavily dependent on fuel consumption and thereby also CO2 emissions. The company has undertaken some fuel efficiency measures to reduce fuel comsumption and CO2 emissions.

Tollfría sølan hjá felagnum er nú flutt í land, og hetta hevur við sær, at fleiri ferðandi og meiri farmur kann lastast í hvørjum flogfari. Tað hevur við sær minkandi oljunýtslu og CO2-útlát fyri hvønn ferðandi og fyri hvørt kilo av farmi.

The sale of duty-free goods has now been moved to the Vágar Terminal, and this means that more passengers and freight can be carried, leading to lower fuel consumption and CO2 emissions per passenger and kilo of freight.

Felagið ger eisini royndir við at hita flogskýlið við eitt nú vindmegi heldur enn olju.

The company is also testing heating of the aircraft hangar through wind power rather than fuel oil.

Endurnýggjanin av flotanum hevur við sær effektivari flogfør og tyrlur, sum brúka minni olju og spara tí CO2 -útlát. Í framtíðini fer eitt nýtt Airbus-flogfar at minka munandi um oljunýtsluna og CO2-útlátið fyri hvørt ferðafólkið.

The renewal of the fleet has brought in more efficient aircraft and helicopters. The new Airbus aircraft will, when it enters service, save fuel and reduce the amount of CO2 emitted per passenger.

Leiðsla og nevnd felagsins eru av teirri áskoðan, at felagið heldur allar kravsetingar og tilráðingar viðvíkjandi ávirkan á uttanhýsis umhvørvi.

Management and Board of Directors are of the opinion that the company complies with all requirements and recommendations with respect to the influence of the external environment.

Vitanarstøði / *Knowledge resources*

Tað menniskjaliga tilfeingið er avgerandi fyri kappingarførið hjá felagnum. Felagið leggur stóran dent á, at hóskandi vitan og arbeiðsroyndir eru á øllum økjum í virkseminum.

Felagið er tað einasta av sínum slag í Føroyum, og tí ger felagið nógv burturúr at førleikamenna sítt starvsfólk.

Umframt felagsins internu ásetingar og krøv um førleikamenning, hvíla eisini á felagnum strong myndugleikakrøv um førleikamenning og viðlíkahald av førleikum hjá eitt nú tekniskum personali og flogmanningum.

Umframt høgt vitanarstøði á framleiðlsusíðuni byggir felagið eisini á aðrar neyðugar førleikar innan umsiting og fyriskipan av flogfelagsrakstri - eitt nú innan góðsku, trygd, sølu, tænastu og tilrættalegging.

Felagið leggur stóran dent á skipaða førleikamenning innan øll økir og hevur tí eisini skipað seg við eini Human Resource-tænastu.

The human resource is vital for the competetiveness of the company. The company considers relevant knowledge and work experience of great importance in all areas of activity.

The company is the only airline in the Faroe Islands, and therefore places great emphasis on improving the skills of its employees.

Besides the company's own internal regulations and requirements on employees' skills, the company also has to comply with demands from the authorities to train and maintain the skills of personnel like technicians and crew.

Apart from a high level of skills in the production, the company also requires skills within administration and organising an airline – such as quality control, safety, sales, service, and planning.

The company places great emphasis on planned improvement of skills in all areas of its business, and has therefore set up a Human Resource department.

Fíggjarkalendari 2009 / *Financial Calendar 2009*

19. Februar	Ársroknskapur 2008	***19 February***	***Annual Report 2008***
19. Mars	Ársaðalfundur	***19 March***	***Annual General Meeting***
14. Mai	Roknskaparfráboðan, 1. ársfjórðing	***14 May***	***Interim Statement Q1***
20. August	Hálvársroknskapur	***20. August***	***Interim Statement Q2***
12. November	Roknskaparfráboðan, 3. ársfjórðing	***12. November***	***Interim Statement Q3***

Rakstrarroknskapur / *Income Statement*

	Nota / *Note*	2008	*2007*
Nettosøla / *Net sales*	1,2	**546.836.115**	***538.797.016***
Flúgvikostnaður / *Flight expenses*		-348.090.949	*-381.826.094*
Starvsfólkakostnaður / *Employee expenditures*	3	-111.775.489	*-91.894.022*
Avskrivingar / *Depreciations*	5	-60.512.931	*-45.247.740*
Úrslit áðrenn fíggjarligar postar / *Result before financial items*		**26.456.746**	***19.829.159***
Fíggjarinntøkur / *Financial income*		8.494.710	*15.180.777*
Fíggjarútreiðslur / *Financial expenses*		-16.301.551	*-5.994.313*
Úrslit áðrenn skatt / *Result before taxes*		**18.649.906**	***29.015.623***
Skattur / *Taxes*	4	-3.335.628	*-5.235.412*
Ársúrslit / *Net Profit / Loss for the year*		**15.314.278**	***23.780.211***

Býti av úrsliti / *Allocation of profit/loss*	**2008**	***2007***
Hin tøka upphæddin er / *The amount at disposal is* :		
Flutt fram frá undanfarnum árum / *Retained earnings opening*	86.055.652	*68.390.034*
Úrslit / *Result for the period*	15.314.278	*23.780.211*
Tils. / *Total*	**101.369.930**	***92.170.245***
Verður skotið upp av nevndini at býta soleiðis / *Proposal from the board of allocation:*		
Uppskot til vinningsbýti til partaeigarar / *Proposed dividend to shareholders*	5.000.000	*6.000.000*
Lagt í tiltaksgrunn eftir innanvirðisháttinum / *Adjustments to shares in associated companies*	-75.202	*114.593*
Egin partabrøv / *Own shares*	2.666.640	*0*
At flyta fram til næsta ár / *To carry forward to next year*	93.778.492	*86.055.652*
Býtt / *Allocated*	**101.369.930**	***92.170.245***

Fíggjarstøða pr. 31. desember / *Balance Sheet as at 31 December*

AKTIV / ***ASSETS***	**Nota/** ***Note***	**2008**	***2007***
Flogfør og viðlíkahald / *Aircrafts and maintenance*		228.000.910	*221.560.324*
Eykalutir / *Spare parts*		14.307.111	*14.366.798*
Rakstrargøgn / *Operating equipment*		14.466.496	*10.603.598*
Hangarur, skrivst.hølir og sethús / *Buildings*		42.397.509	*43.962.362*
Materiell støðisogn tils. / ***Total tangible assets***	5	**299.172.025**	***290.493.081***
Kapitalpartar í atkn. virkjum / *Shares in associated companies*		2.063.033	*2.138.236*
Egin partabrøv / *Own shares*	8	0	*0*
Virðisbrøv / *Other shares*		2.587.500	*11.913.360*
Fíggjarlig støðisogn í alt / ***Total financial assets***	6	**4.650.533**	***14.051.596***
STØÐISOGN Í ALT / ***TOTAL FIXED ASSETS***		**303.822.558**	***304.544.677***
Nýtsluvøra / *Consumables*		973.360	*1.087.790*
Nýtsluvøra íalt / ***Total consumables***		**973.360**	***1.087.790***
Vøru- og tænastuáogn / *Trade receivables*	7	36.646.885	*40.382.399*
Tíðaravmarkingar / *Prepayments*		2.006.572	*1.258.885*
Onnur áogn / *Other receivables*		12.352.877	*4.249.067*
Áogn í alt / ***Total receivables***		**51.006.335**	***45.890.351***
Tøkur peningur / ***Cash and cash equivalents***		**82.361.960**	***37.966.505***
OGN Í UMFERÐ Í ALT / ***TOTAL CURRENT ASSETS***		**134.341.654**	***84.944.646***
AKTIV Í ALT / ***TOTAL ASSETS***		**438.164.213**	***389.489.323***

Fíggjarstøða pr. 31. desember / *Balance Sheet as at 31 December*

PASSIV / *LIABILITIES*	**Nota/ *Note***	**2008**	***2007***
Partapeningur / *Share capital*	8	103.500.000	*103.500.000*
Yvirkursur við partabrævaútgávu / *Share premium reserve*		23.500.000	*23.500.000*
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum / *Reserve shares in associated companies*	9	545.742	*620.945*
Flutt úrslit / *Retained earnings*	10	93.778.492	*86.055.652*
EGINOGN Í ALT / *TOTAL EQUITY*		**221.324.234**	***213.676.597***
Sett av til útsettan skatt / *Provisions for deferred taxes*	4	26.585.364	*23.249.736*
AVSETINGAR Í ALT / *TOTAL PROVISIONS*		**26.585.364**	***23.249.736***
Veðlán / *Mortgage loans*		137.723.996	*93.390.355*
Vøru- og tænastuskuld / *Trade payables*		39.182.519	*44.982.769*
Tíðaravmarkingar / *Accruals and deferred income*		8.348.099	*8.189.865*
Skyldugt vinningsbýti / *Proposed dividend*		5.000.000	*6.000.000*
STUTT- OG LANGFREISTAÐ SKULD Í ALT / *TOTAL SHORT- AND LONG-TERM DEBT*	11	**190.254.615**	***152.562.989***
PASSIV Í ALT / *TOTAL LIABILITIES*		**438.164.213**	***389.489.323***

Grannskoðara samsýning / *Auditors remuneration*	12
Veðsetingar og møguligar skyldur v.m. / *Mortgaging and contingent liabilities etc.*	13
Nevnd og stjórn / *Board of Directors and Board of Executives*	14
Samsýning til stjórn og nevnd í P/F Atlantic Airways / *Remuneration of Management and the Board of Directors*	15
Onnur leiðslustørv hjá nevnd og stjórn í P/F Atlantic Airways / *Management or board duties in other companies by Board of Directors and Management*	16
Nær skildir partar / *Related parties*	17
Valutaváði og avleidd fíggjarlig amboð / *Foreign Currency risk and derivative financial instruments*	18

Frágreiðing um eginogn / *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***	**Fluttur vinningur /** ***Retained earnings***	**Tils. /** ***Total***
Eginogn 01.01.2007 / ***Equity at 01.01.2007***	103.500	23.500	478	68.390	195.868
Vinningsbýti / *Dividend*	-	-	-	-6.000	-6.000
Burturlagt í tiltaksgrunn eftir innaravirðisháttinum / *Adjustment to shares in associated companies*	-	-	143	-115	28
Ársins úrslit / *Result for the year*	-	-	-	23.780	23.780
Eginogn 31.12.2007 / ***Equity at 31.12.2007***	**103.500**	**23.500**	**621**	**86.055**	**213.676**
Eginogn 01.01.2008 / *Equity at 01.01.2008*	103.500	23.500	621	86.055	213.676
Vinningsbýti / *Dividend*	-	-	-	-5.000	-5.000
Burturlagt í tiltaksgrunn eftir innaravirðisháttinum / *Adjustment to shares in associated companies*	-	-	-75	75	0
Egin partabrøv / *Own shares*	-	-	-	-2.666	-2.666
Ársins úrslit / *Result for the year*	-	-	-	15.314	15.314
Eginogn 31.12.2008 / ***Equity at 31.12.2008***	**103.500**	**23.500**	**546**	**93.778**	**221.324**

Útgreining av broytingum í partapeningi /
Breakdown of changes in share capital

(Kr. 1.000)	**2008**	**2007**	**2006**	**2005**	**2004**
Partapeningur við ársbyrjan / *Share capital at the beginning of the year*	103.500	103.500	75.000	75.000	75.000
Hækking av partapeningi / *Increase of share capital*	-	-	28.500	-	-
Tilsamans / ***Total***	**103.500**	**103.500**	**103.500**	**75.000**	**75.000**

Kapitalfrágreiðing / *Cash Flow Statement*

(Kr. 1000)	**2008**	***2007***
Ársúrslit / *Net profit/loss for the year*	**15.314**	***23.780***
Avskrivingar / *Depreciations*	60.513	*45.248*
Skattur / *Taxes*	3.336	*5.235*
Reguleringar / *Adjustments*	**63.849**	***50.483***
+/- vøru- og tænastuáogn / *trade receivables*	-5.116	*51.254*
+/- goymsla / *stock*	114	*-143*
+/- onnur virðisbrøv og kapitalpartar / *shares in associated companies and other shares*	9.401	*-6.546*
+/- Egin partabrøv / *Own shares*	-2.667	*0*
+/- vøru- og tænastuskuld / *trade payables*	-5.800	*-13.763*
+/- onnur skuld og tíðaravmarkingar / *other liabilities and accrued expenses*	158	*2.355*
Broyting í rakstrarpeningi / *Cash flows from operating activities*	**-3.910**	***33.157***
Peningastreymur frá rakstri / *Cash flow from operations activities*	**75.253**	***107.420***
Keyp av materiellum støðisognum / *Purchase of property, plant and equipment*	-69.192	*-98.352*
Peningastreymur av íløguvirksemi / *Cash flows from investing activities*	**-69.192**	***-98.352***
Avdráttur veðskuld / *Repayment of long-term loans*	44.334	*8.230*
Útgoldið vinningsbýti / *Paid dividends*	-6.000	*0*
Peningastreymur av fíggjarvirksemi / *Cash flows from financial*	**38.334**	***8.230***
Peningastreymar tilsamans fyri árið / *Total cash flows for the year*	**44.395**	***17.298***
Gjaldførið primo / *Cash, beginning of year*	**37.967**	***20.669***
Gjaldførið við ársenda / *Cash, end of year*	**82.362**	***37.967***

Notur / *Notes*

1. Segmentbýti (1.000 kr.) / *Business segment*

Segmentbýti / *Business segments*	Flogfør / *Aircraft Services*		Tyrlur / *Helicopter Services*		Felagið tils. / *Consolidated*	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Rakstrarroknskapur / *Income statement*						
Nettosøla / *Net sales*	495.734	492.987	45.814	45.810	541.548	538.797
Onnur inntøka / *Other income*	2.112	0	3.176	-	5.288	-
Uttanhýsis inntøka tilsamans / *Total revenue from external customers*	**497.846**	**492.987**	**48.991**	**45.810**	**546.836**	**538.797**
Inntøka tilsamans / *Total revenue*	497.846	492.987	48.991	45.810	546.836	538.797
Rakstrarútreiðslur / *Operating expenses*	475.263	476.375	45.116	42.593	520.379	518.968
Rakstrarúrslit / *Operating result*	**22.582**	**16.613**	**3.875**	**3.216**	**26.457**	**19.829**
Ávirkan frá tilknýttum feløgum / *Effects of associated companies*					200	
Netto fíggjarpostar / *Net financing costs*					7.607	-9.186
Úrslit áðrenn skatt / *Result before tax*					**18.650**	**29.016**
Skattur / *Income tax expense*					3.336	5.235
Úrslit / *Profit*					**15.314**	**23.780**
Fíggjarstøða / *Balance sheet*						
Segment aktiv / *Segment assets*	299.231	281.130	134.282	94.308	438.164	389.489
Segment passiv / *Segment liabilities*	95.194	110.701	95.061	41.862	438.164	389.489
Peningastreymur / *Cash flows*						
Peningastreymur frá rakstri / *Cash flows from operating activities*	64.974	99.304	10.279	8.116	75.253	107.420
Peningastreymur frá íløgum / *Cash flows from investing acitities*	-32.539	-95.364	-36.653	-2.988	-69.192	-98.352
Peningastreymur frá fíggjarpostum / *Cash flows from financing activities*	-7.413	16.162	45.747	-7.932	38.334	8.230
Other						
Avskrivingar og am. / *Depreciation and amortisation*	51.558	40.096	8.955	5.152	60.513	45.248

Geografisk segmentir / *Geographical segments*

Netto sølan fer til hesar marknaðir /
Revenue comprises the following markets:

	Faroe Islands		Europa		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Uttanhýsis inntøka tilsamans / *Total revenue from external customers*	285.585	268.214	261.251	270.583	546.836	538.797

Notur / *Notes*

2. Útgreining av ferðafólkatali / *Specification of numbers of passengers* :

Ferðafólk flogfør, ruta / *Passengers fixed wing*	214.835	*212.071*
Ferðafólk flogfør, leigutúrar / *Passengers fixed wing, charter*	371.045	*137.954*
Ferðafólk flogfør / *Passangers fixed wing*	**585.880**	***350.025***
Ferðafólk tyrlur / *Passengers by Helicopters*	7.233	*9.437*
Ferðafólk tilsamans / *Total passengers*	**593.113**	***359.462***
Flúgvitímar / *Airborne hours:*		
Flogfør, ruta / *Airborne hours*	6.009	*5.938*
Flogfør, leigutúrar / *Airborne hours, charter*	7.744	*4.168*
Flúgvitímar flogfør / *Airborne hours*	**13.753**	***10.106***
Tyrlur / *Helicopters*	1.247	*1.284*
Flúgvitímar tilsamans / *Total airborne hours*	**15.000**	**11.390**
Uttanlanda inntøka / *income overseas* :		
Útflutningsvirði í kr. / *Export value in DKK*	261.250.951	*270.582.767*
Útflutningsvirði í % / *Export value in %*	48%	*50%*

3. Starvsfólkakostnaður (kr.) / *Employee expenditures (DKK)*

Lønir / *Wages and salaries*	-102.476.958	*-84.897.993*
Eftirlønargjøld / *Pensions*	-6.060.059	*-4.455.159*
Gjald til almennar tryggingar / *Expenses for social security*	-3.238.471	*-2.540.870*
	-111.775.489	***-91.894.022***
Samsýning til stjórn og nevnd / *Salaries and compensations paid to Management and Board* :		
Stjórn / *Management*	-2.027.374	*-2.667.894*
Nevnd / *Board*	-660.000	*-420.000*
Í alt	**-2.687.374**	***-3.087.894***

Tal av starvsfólki / *Number of employees*	277	*192*

(Av hesum vóru 30 ársverk leigað frá SAS) /

Out of these, 30 full-time equivalent employees were rented from SAS.

Notur / *Notes*

4. Skattur (kr.) / Tax (DKK)	**31.12.08**	***2007***
Beinleiðis skattur / Taxes	0	*0*
Regulering til undanfarin ár / Adjustment to previous years	0	*-45.000*
Broyting av eventualskatti í árinum / Changes in deferred taxes during the year	-3.335.628	*-5.190.412*
	-3.335.628	***-5.235.412***
Útsettur Skattur primo / Deffered taxes as of Jan 1st	23.249.736	*18.059.324*
Broyting av eventualskatti í árinum / Changes in deferred taxes during the year	3.335.628	*5.190.412*
	26.585.364	***23.249.736***
Skattur av ársins úrslitið framkemur soleiðis / Taxes from net profit/loss for the year:		
Roknað 18% skattur av ársins úrslitið áðrenn skatt / Calculated 18% tax of result before taxes	3.356.983	*5.222.812*
Ikki frádráttarloyvdar útreiðslur / Non deductable expences	-200.000	*-180.000*
	3.156.983	***5.042.812***
Effektivt skattaprocent / *Effience tax procentage*	**17%**	***17%***
Avseting til útsettan skatt viðvíkur / *Provisions for deferred tax comprises:*		
Materiell støðisogn / *Property, plant and equipment*	29.817.678	*29.188.006*
Fíggjarlig støðisogn / *Financial assets*	376.010	*2.053.286*
Áogn / *Receivables*	-648.000	*-504.000*
Framflutt skattligt hall / *Tax loss carried forward*	-2.960.323	*-7.487.556*
	26.585.364	***23.249.736***

Notur / *Notes*

5. Materiell støðisogn (kr.) /
Tangible fixed assets (DKK)

	Flogfør og viðlíkahald / ***Aircrafts and maintenance***	**Eykalutir /** ***spare parts***	**Rakstrargøgn /** ***Operating Equipment***	**Hangarur, skrivst.hølir og sethús /** ***Buildings***	**Í alt** ***Total***
Útveganarvirði primo / *Acquisition value as of Jan 1st*	331.130.019	36.207.258	23.688.754	46.866.356	437.892.387
Tilgongd í árinum / *Additions during the year*	100.123.609	1.380.992	7.887.964	348.315	109.740.880
Frágongd í árinum / *Disposal during the year*	-64.501.160	-1.154.497	-1.370.042	0	-67.025.699
Útveganarvirði ultimo / ***Acqui-sition value as of Dec 31st***	**366.752.468**	**36.433.753**	**30.206.676**	**47.214.671**	**480.607.568**
Av- og niðurskrivingar primo / *Depreciations as of Jan 1st*	-109.569.696	-21.840.460	-13.085.157	-2.903.992	-147.399.305
Avskrivingar í árinum / *Depreciations during the year*	-53.730.946	-1.293.067	-3.575.750	-1.913.170	-60.512.933
Avskr. viðv. frágongd í árinum / *Depreciations of disposal*	24.549.084	1.006.885	920.727	0	26.476.696
Avskrivingar ultimo / ***Depreciations as of Dec 31st***	**-138.751.558**	**-22.126.642**	**-15.740.180**	**-4.817.162**	**-181.435.542**
Bókað virði ultimo / ***Book value as at Dec 31st 2008***	**228.000.910**	**14.307.111**	**14.466.496**	**42.397.509**	**299.172.026**
Bókað virði primo / ***Book value as at Dec 31st 2007***	***221.560.324***	***14.366.798***	***10.603.598***	***43.962.362***	***290.493.082***

Felagið hevur goldið kr. 9.890.192 fyri rættindi til eitt nýtt flogfar. Avskrivað er ikki uppá hesa upphædd. /
The company has prepaid DKK 9.890.192 for the rights to buy a new airplane.
No depreciations has been made to this amount.

6. Fíggjarlig støðisogn (kr.)/ *Financial assets (DKK)*	***Kap.atknýtt. Shares in ass.***	**Virðisbrøv /** ***Other shares***	**Total** ***Total***
Bókað virði primo / *Book value as of Jan 1st*	2.138.236	11.913.360	14.051.596
Tilgongd í árinum / *Additions during the year*	0	0	0
Frágongd í árinum /*Disposal during the year*	0	-3.040.795	-3.040.795
Virðisbroytingar / *Revaluations*	-75.203	-6.285.065	-6.360.268
Bókað virði ultimo / *Book value at the end of the period*	**2.063.033**	**2.587.500**	**4.650.533**

					Ognarpartur / *Owner ship*		
Navn / *Name*	Heimstaður / *Domicile*	Partur hjá fel. / *Comp. pos.*	Partapeningur / *Share capital*	Ársins úrslit / *Profit/Losses*	Egin peningur / Share *capital*	Úrslit áðrenn skatt / *Result before* taxes	Ársins úrslit / *Profit/Losses*
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*

Notur / *Notes*

7. Vøru- og tænastuáogn / *Trade receivables*	**31.12.08**	***2007***
Tryggingarendurgjald / *Insurance claim*	0	*4.794.632*
Vøru- og tænastuáogn / *Trade receivables*	36.646.885	*35.587.768*
Vøru- og tænastuáogn í alt / *Trade receivables total*	**36.646.885**	***40.382.399***

8. Partapeningur (kr.) / *Share capital (DKK)*

Partapeningurin kr. 103.500.000 er lutaður sundur í 1.035.000 stk. á 100 kr.
Partabrøvini eru ikki 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 fevna um 11.111 stk., sum hava eitt áljóðandi virði uppá 1.111.100 kr.
Hetta svarar til 1% av samlaða partapeninginum. Hin 18. juni keypti felagið 11.111 av egnum partabrøvum frá leiðandi starvsfólkum fyri kurs 240. Nevndin metti, at talan var um handil sum var til fyrimuns fyri felagið. Handilin elvdi til almenna umrøðu, og nevndin lat eftir áheita frágreiðing um handilin til største partaeigaran, sum almannakunngjørdi frágreiðingina.
Keyp og søla verður førd yvir fluttan vinning í eginognini.
The number of own shares is 11.111 shares. The nominal value is 1.111.100 DKK. This is 1% of the total share capital. On 18 June, the company purchased 11,111 of own shares from the managament at a price of DKK 240 per share. The board agreed that this transaction was in the company's best interest. The transaction was discussed in the public domain, and the board submitted upon request a report of the transaction to the largest shareholder, who in turn made the details public.
Addition and disposal are recorded in retained earnings under equity.

Egin partabrøv / *Own shares*

	Stk. / *Number*		Nominelt virði / Nominal value		% av Partapeningi % of Share capital	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
1. jan 08 / *1. Jan 08*	0	0	0	0	0%	0%
Tilgongd / *Addition*	11.111	0	1.111.100	0	1%	0%
Frágongd / *Disposal*	0	0	0	0	0%	0%
	11.111	**0**	**1.111.100**	**0**	**1%**	**0%**

Notur / *Notes*

9. Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum (kr.)/ *Reserve shares in subsidiaries (DKK)*	**31.12.08**	***2007***
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum primo / *Reserve shares in associated as of Jan 1st*	620.945	*478.436*
Javnað í árinum / *Adjustment for the year*	-75.203	*27.916*
Virðisbroytingar / *Revaluations*	0	*114.593*
Tiltakspenin. av nettouppskriving eftir innanvirðisháttinum ultimo / *Reserve shares in subsidiaries at the end of the period*	**545.742**	***620.945***

10. Flutt úrslit (kr.) / *Retained earnings (DKK)*	**31.12.08**	***2007***
Flutt frá undanfarnum árum / *Retaned earnings opening*	86.055.652	*68.390.034*
Flutt til uppskrivingargrunn / *Amount allocated to other reserves*	75.203	*-114.593*
Egin partabrøv / *Own shares*	-2.666.640	*0*
+ Ársúrslit / *Net profit*	15.314.278	*23.780.211*
- avsett til vinningsbýti / *dividend*	-5.000.000	*-6.000.000*
Tilsamans / *Total*	**93.778.492**	***86.055.652***

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

	Skuld 31.12.08 / *Debt Sept. 31th 2008*	**At gjalda innan 1 ár / *Short term debt 0-1 year***	**At gjalda eftir 5 ár / *Due for payment after 5 years***	***Skuld 31.12.07 / Debt Dec 31st 2007***
Veðlán / *Mortgage debt*	137.723.996	8.064.703	106.097.923	*93.390.355*
Vøru- og tænastuskuld / *Trade payables*	39.182.519	39.182.519	0	*44.982.769*
Tíðaravmarkingar / *Accrued expenses*	8.348.099	8.348.099	0	*8.189.865*
Skyldugt vinningsbýti / *Proposed dividend*	5.000.000	5.000.000	0	*6.000.000*
Stutt- og langfreistað skuld í alt / *Total short- and longterm debt*	**190.254.615**	**60.595.322**	**106.097.923**	***152.562.989***

Hetta kann sundurgreinast soleiðis / *Specified as follows:*		
Stuttfreistað skuld í alt / *Short-term debt*	**60.595.322**	***70.901.962***
Langfreistað skuld í alt / *Long-term debt*	**129.659.293**	***81.661.027***

12. Grannskoðara samsýning / *Auditors remuneration*	**31.12.08**	***2007***
Grannskoðan / *Audit*	120.000	*120.000*
Onnur arbeiði / *Other services*	106.430	*390.350*
Tilsamans / *Total*	**226.430**	***510.350***

Notur / *Notes*

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

Flogfør við einum bókaðum virði pr. 31/12-2008 uppá kr. 228 mió. eru veðsett /
Aircraft with a book value 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 áhvílur felagnum ein árlig leasingskylda uppá US$ 2.540.550 fyri leasing av flogførum, um eingi flogfør verða latin aftur til eigaran / *The company is obligated to pay a sum of US$ 2.540.550 a year for the lease of aircrafts if no aircrafts are redelivered.*

14. Partabrøv hjá nevnd og stjórn í P/F Atlantic Airways / *Directors and Management at year-end 2008 and their related parties holdings of shares in P/F Atlantic Airways*

Nevndarlimir / ***Board of Directors***	**Starvsheiti /** ***Position***	**Tal av partabrøvum** ***Number of shares***	**Atknýttir partar /** ***Related parties***	**Áljóðandi virði /** ***nominal value***
Christian Andreasen	Nevndarformaður / *Chairman*	957	0	95.700
Eyðfinnur Jacobsen	Næstformaður / *Vice-chairman*	38	58.459	5.849.700
Petur J. Eiriksson	Nevndarlimur / *Boardmember*	2.000	0	200.000
Verna Rasmussen	Nevndarlimur / *Boardmember*	197	191	38.800
Ingi S. Joensen	Nevndarlimur / *Boardmember*	197	0	19.700
Tilsamans / *total*		**3.389**	**58.650**	**6.203.900**

Leiðsla / ***Management***				
Magni Arge	Forstjóri / *Managing director*	0	5.747	574.700
Marius Davidsen	Fíggjarstjóri / *Finance director*	1.743	0	174.300
Tilsamans / *total*		**1.743**	**5.747**	**749.000**

Notur / *Notes*

15. Samsýning til stjórn og nevnd í P/F Atlantic Airways / *Remuneration of Management and the Board of Directors*

Nevndarlimir / *Board of Directors*		**2008**	***2007***
Christian Andreasen	Føst løn / *fixed salary*	204.000	132.000
Eyðfinnur Jacobsen	Føst løn / *fixed salary*	120.000	0
Erling í Liða	Føst løn / *fixed salary*	30.000	90.000
Petur J. Eiriksson	Føst løn / *fixed salary*	102.000	66.000
Verna Rasmussen	Føst løn / *fixed salary*	102.000	66.000
Ingi S. Joensen	Føst løn / *fixed salary*	102.000	66.000
Leiðsla / ***Management***			
Magni Arge	Føst løn / *fixed salary*	967.250	1.113.510
	Bonus / *bonus*	166.244	434.144
Marius Davidsen	Føst løn / *fixed salary*	783.050	830.810
	Bonus / *bonus*	110.830	289.430

Notur / *Notes*

16. Onnur leiðslustørv hjá nevnd og stjórn í P/F Atlantic Airways / *Management or board duties in other companies by Board of Directors and Management*

Leiðslustørv hjá nevnd og stjórn felagsins í øðrum føroyskum smá- & partafeløgum / Management or board duties in other faroese companies.

Nevndarlimir / *Board of Directors*	**Starvsheiti /** *Position*	**Leiðslustørv /** *Management or board duties*
Christian Andreasen	Nevndarformaður / *Chairman*	
	Christian Andreasen P/F	Stjóri og nevndarlimur / *Manager and board member*
	Property Bonds I P/F	Stjóri og nevndarlimur / *Manager and board member*
	SMS P/F	Nevndarformaður / *Chairman of the board*
	J. K. Petersen Contractors P/F	Nevndarformaður / *Chairman of the board*
	Íbúðir undir Gráasteini Spf.	Stjóri / Manager
	Trygd P/F	Nevndarlimur / Member *of the board*
Eyðfinnur Jacobsen	Næstformaður / *Vice-chairman*	
	Advokatfelagið Faroe Law P/F	Sjóri og nevndarlimur / *Manager and board member*
	07.12.07 Sp/f	Stjóri / *Manager*
	18. Oktober 1997 P/F	Nevndarformaður / *Chairman of the board*
	Kemilux Industri P/F	Nevndarformaður / *Chairman of the board*
	Miðlavarpið P/F	Nevndarformaður / *Chairman of the board*
	Sosialurin Sp/f	Nevndarformaður / *Chairman of the board*
Petur J. Eiriksson	Nevndarlimur / *Boardmember*	
	Keflavík Airport ohf	Nevndarlimur / Member *of the board*
Verna Rasmussen	Nevndarlimur / *Boardmember*	Eingi / *None*
Ingi S. Joensen	Nevndarlimur / *Boardmember*	
	Spf. Plys	Nevndarlimur / Member *of the board*
Stjórn / *Management*		
Magni Arge	Forstjóri / *Managing director*	
	Føroya Arbeiðsgevarafelag / *Faroese Employers' Association*	Nevndarlimur / *Member of the board*
	Green Gate Incomming P/F	Nevndarlimur / *Member of the board*
	Gjáargarður P/F	Nevndarlimur / *Member of the board*
	Útferðir P/F	Nevndarlimur / *Member of the board*

Notur / *Notes*

17. Nær skildir partar / *Related parties*

Avgerandi ávirkan / *Control:*	Grundarlag fyri ávirkan / *Basis of influence*
Vinnumálaráðið, Tinganes, 100 Tórshavn	Høvuðspartaeigari / *Majority shareholder*

Týðandi ávirkan / *Significant influence* :

Felagið hevur ikki havt samhandil við, veitt lán ella veðhald, kautión ella ábyrgd fyri nevnd, stjórn ella høvuðspartaeigarar ella við fyritøkur uttan 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 shareholders or to non-group enterprises in which the parties concerned are interested.

18. Valutaváði og avleiddum fíggjarligum amboðium / *Foreign Currency risk and derivative financial instruments*

Pr. 31. desember 2008 var órealiseraður nettovinningur av avleiddum fíggjarligum amboðum kr. 6,4 mill. ið er innroknað í rakstrarroknskapin.

On 31 December 2008, the unrealised gain on derivative financial instruments was DKK 6.4 million, and is included in the profit and loss account.

Leiðsluátekning / *Management's Statement*

Vit leggja við hesum fram ársfrásøgn fyri felagið fyri 2008. Ársfrásøgnin er gjørd í samsvari við ásetingarnar í ársroknskaparlógini og í samsvari við leiðreglur fyri skrásett feløg á virðisbrævamarknaðinum NASDAQ OMX Iceland og NASDAQ OMX Copenhagen.

Tað er okkara fatan, at nýttur roknskaparháttur er hóskandi og tryggjar, at ársfrásøgnin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum, skyldum, fíggjarligu støðu og av úrslitinum av virksemi og peningastreymi felagsins.

Ársfrásøgnin verður løgd fyri aðalfundin, og mælt verður til at góðkenna hana.

We hereby present the annual report of the Company for 2008. The annual report is presented in accordance with the Faroese Financial Statements Act (Ársroknskaparlógin), and in accordance with the guidelines for companies listed on the NASDAQ OMX Iceland and NASDAQ OMX Copenhagen.

In our opinion, the accounting policies applied are expedient, thus ensuring that the annual report gives a true and fair view of the Company's assets and liabilities, financial position, results and cash flows.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Sørvágur, hin 19. februar 2009 / *Sørvágur the 19th of February 2009*

Stjórn / *Management:*

Magni Arge Forstjóri / *Managing director*	Marius Davidsen Fíggjarstjóri / *Finance director*

Nevnd / *Board af directors*

Christian Andreasen Formaður / *Chairman*	Eyðfinnur Jacobsen Næstformaður / *Vice-chairman*	Petur J. Eiriksson
Verna Rasmussen	Ingi S. Joensen	

Ársfrásøgnin er góðkend á aðalfundi tann /
This annual report was adopted at the annual general meeting on

/

Fundarstjóri / *Chairman:*

Átekning frá óheftum grannskoðara / *Independent Auditor's Report*

Til partaeigararnar í Atlantic Airways P/F

Vit hava grannskoðað ársfrásøgnina hjá Atlantic Airways P/F fyri roknskaparárið 2008, við leiðsluátekning, leiðslufrágreiðing, nýttum roknskaparhátti, rakstrarroknskapi, fíggjarstøðu, frágreiðing um eginogn, notum og gjaldførisfrágreiðing fyri felagið. Ársfrásøgnin er gjørd eftir ársroknskaparlógini.

Ábyrgd leiðslunnar av ársfrásøgnini

Leiðslan hevur ábyrgd av at gera eina ársfrásøgn, ið gevur eina rættvísandi mynd í samsvari við ársroknskaparlógina. Henda ábyrgd ber í sær, at felagið støðugt hevur tað innanhýsis eftirlit, ið skal til fyri at ársfrásøgn kann gerast, sum gevur eina rættvísandi mynd uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum, at nýttur verður hóskandi roknskaparháttur, og at roknskaparligu metingarnar, sum gjørdar eru, eftir umstøðunum mugu ætlast at vera rímiligar.

Grannskoðanin og ábyrgd grannskoðarans

Okkara ábyrgd er við støði í grannskoðanini at gera eina niðurstøðu um ársfrásøgnina. Vit hava grannskoðað samsvarandi galdandi føroyskum grannskoðanarreglum, ið krevja, at vit halda tey etisku krøvini og leggja til rættis og grannskoða fyri at fáa grundaða vissu fyri, at tað ikki eru týðandi skeivleikar í ársfrásøgnini.

Grannskoðanin ber í sær, at gjørt verður tað arbeiði, sum skal til fyri at fáa grannskoðanarprógv fyri upphæddum og upplýsingum í ársfrásøgnini. Grannskoðarin metir um, hvat arbeiði skal gerast, harundir metir hann um vandan fyri týðandi skeivleikum í ársfrásøgnini, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum.

Grannskoðarin metir eisini um innanhýsis eftirlitið, ið skal til fyri at felagið kann gera eina ársfrásøgn, sum gevur eina rættvísandi mynd. Hetta verður gjørt fyri at leggja grannskoðanina til rættis eftir umstøðunum og ikki fyri at gera eina niðurstøðu um dygdina á innanhýsis eftirlitinum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at støða verður tikin til, um roknskaparhátturin, sum leiðslan nýtir, er hóskandi, um tær roknskaparligu metingarnar, sum leiðslan hevur gjørt eru rímiligar, og hvussu ársfrásøgnin sum heild er gjørd.

To the shareholders of Atlantic Airways P/F

We have audited the Annual Report of Atlantic Airways P/F for the financial year 2008, which comprises the Management's statement on the Annual Report, Management's Review, a summary of significant accounting policies, the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Company and the cash flow statement for the year then ended. The Annual Report has been prepared in accordance with the Faroese Financial Statements Act.

The Board of Directors and Board of Executives' Responsibility for the Annual Report

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation and fair presentation of this Annual Report in accordance with the Faroese Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an Annual Report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on this Annual Report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Faroese Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Annual Report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Annual Report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the Annual Report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the Annual Report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the

Tað er okkara fatan, at vit hava fingið nøktandi grannskoðanarprógv, ið kann vera grundarlag undir okkara niðurstøðu.

Grannskoðanin hevur ikki givið orsøk til fyrivarni.

Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at ársfrásøgnin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum, skyldum fíggjarligu støðu 31.12.08 og av úrslitinum av virksemi og peningastreymi felagsins í roknskaparárinum 2008 samsvarandi ársroknskaparlógini.

Tórshavn, hin 19. februar 2009

purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as evaluating the overall presentation of the Annual Report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.08 and of the results of the Company's operations and the cash flow for the financial year 2008 in accordance with the Faroese Financial Statements Act.

Tórshavn, the 19th of February 2009

Rasmussen & Weihe
Løggilt grannskoðanarvirki P/F

Hans Laksá	Jóannes Olsen
Løggildur grannskoðari /	Skrásettur grannskoðari
State Authorized Public Accountant	*Registered Public Accountant*

Nýttur roknskaparháttur / *Accounting Principles*

ALMENT

Ársfrásøgnin er gjørd í samsvar við ásetingarnar í ársroknskaparlógini fyri feløg í D-flokkinum. Broytti roknskaparhátturin, samanborið við undanfarna ár, hevur ikki givið orsøk til broytingar av roknskapartølunum.

Upphæddir í rakstrarroknskapi, fíggjarstøðu og notum v.m. verða avrundað til heil tøl uttan desimalir. Av tí, at tølini verða avrundað hvørt fyri seg, kunnu avrundingarmunir vera millum upplýstar samanteljingar og summin av teimum undirliggjandi tølunum.

Roknskaparárið er álmannakkaárið.

Alment um innrokning og máting

Í rakstrarroknskapinum verða inntøkur innroknaðar so hvørt sum tær verða forvunnar, harundir virðisjavningar av fíggjarligari ogn og skuld. Í rakstrarroknskapinum verða somuleiðis allar útreiðslur, harav av- og niðurskrivingar innroknaðar.

Í fíggjarstøðuni verða ognir innroknaðar, tá tað er sannlíkt, at framtíðar fíggjarligir fyrimunir fara at koma felagnum til góðar, og virði av ognini verður mett álítandi. Skuld verður innroknað í fíggjarstøðuna, tá hon er sannlík og kann mátast álítandi. Ogn og skuld verða innroknað til kostprís, og eftir hetta verður hvør roknskaparpostur viðgjørdur, sum lýst niðanfyri.

Við innrokning og máting verður atlit tikið til væntað tap og váðar, ið vísa seg áðrenn ársfrásøgnin er liðug, og sum kunnu sanna ella avsanna viðurskifti, sum vóru til staðar við roknskaparlok.

UMROKNING AV ÚTLENDSKUM GJALDOYRA OG KURSTRYGGJAN

Ársfrásøgnin er í donskum krónum.

Flytingar í fremmandum gjaldoyra í árinum verða umroknaðar til kursin tann dagin flytingin er gjørd. Kurstryggjaðar flytingar verða tó upptiknar til tann tryggjaða kursin. Áogn og skuld í fremmandum gjaldoyra verður umroknað til danskar krónur eftir kursinum við roknskaparlok, tó undantikið kurstryggjaðar upphæddir, sum verða upptiknar til tann tryggjaða kursin. Staðfestur og óstaðfestur kursvinningur, ella -tap, verður tikið við í rakstrarroknskapin undir fíggjarpostum.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Faroese Financial Statements Act for class D groups and companies. The changed accounting policies compared to previous year have not resulted in changes of the financial amounts.

Amounts in the income statement, balance sheet and notes etc. are rounded off to whole figures without decimals. Since each figure is rounded off individually differences may occur between presented additions and the sum of the underlying amounts.

The financial period endures from January 1st. to December 31st.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when they are reasonably likely to occur and can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

FOREIGN CURRENCY AND HEDGING TRANSACTIONS

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

Transactions in foreign currency during the year are translated at the exchange rate on the day of transaction. Transactions that have been hedged, are translated at the hedged rate. Assets and debt in foreign currency are translated into DKK at the exchange rate on the balance sheet date, except for hedged amounts, which are translated at the hedged exchange rate. Realised and unrealised exhange gains or losses are shown in the profit and loss account under financial items.

Fyri avleiddum fíggjarligum amboðum, ið ikki uppfylla treytirnar fyri viðgerð sum tryggingaramboð, verða broytingar í dagsvirðinum leypandi upptiknar í rakstrarroknskapin.

Changes in the present value of derivative financial instruments, which do not fullfil the insurance requirements will be shown currently in the profit and loss account.

Broyting í dagsvirði av avleiddum fíggjarligum amboðum, ið eru ein trygging av framtíðar peningastreymum, verður roknað beinleiðis upp í eginpeningin.

Changes in the present value of derivative financial instruments, which are an insurance of future cash flows, are directly included in equity.

Støðisogn, sum er keypt í fremmandum gjaldoyra, verður umroknað til kursin tann dagin ognin er keypt.

Assets purchased in foreign currency are translated at the exchange rate on the date of purchase.

RAKSTRARROKNSKAPUR

INCOME STATEMENT

Nettosøla

Inntøkur við sølu av ferðaseðlum og tænastum verða tiknar við í rakstrarroknskapin, um veiting er farin fram, og keyparin hevur yvirtikið váðan fyri árslok. Nettosølan verður mátað uttan MVG.

Revenue

Income from the sale of goods and services is recognised in the income statement provided that delivery has been effected and the risk has passed to the buyer by the end of the financial year. Revenue is measured exclusive of VAT and discounts.

Flúgvikostnaðir

Hesin postur umfatar kostnað í samband við flúgving, sølu, marknaðarføring, umsiting, hølir, tap av ágóða og operationellan leasingkostnað.

Flight expenses

These expenses comprise costs of flying, sales, marketing, administration, rent, operational leasing and loss of receivables.

Avskrivingar

Avskriving av immateriellari og materiellari støðisogn verður løgd soleiðis til rættis, at tað fer fram ein skipað avskriving av støðisognini grundað á eina meting av brúkstíðini. Felagið hevur brúkt niðanfyri standandi brúkstíðir og restvirði:

	Brúks-tíð	Rest-virði
Flogfør	5-10 ár	0-5 mió
Tyrlur	5-20 ár	0
Eykalutir	17 ár	0
Rakstrargøgn, innbúgv	3-10 ár	0
Høvuðsviðlíkahaldsútreiðslur	5-12 ár	0
Hangarur, skrivstovuhølir og sethús	5-30 ár	0

Grundøki verða ikki avskrivað.

Støðisogn við einum útveganarvirði, ið er minni enn kr. 20.000 pr. eind verður útreiðsluførd í roknskaparárinum.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the Company:

	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*

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.

Fíggjarpostar

Sum fíggjarpostar verða innroknaðar rentuinntøkur, rentuútreiðslur, staðfestur og óstaðfestur kursvinningur og –tap av virðisbrøvum, skuld og flyting í fremmandum gjaldoyra, amortisering av fíggjarligum aktivum og skyldum umframt rentuútreiðslur og rentuendurgjald av skatti. Fíggjarinntøkur og fíggjarligir kostnaðir verða innroknaðir við teimum upphæddum, sum hoyra roknskaparárinum til.

Skattur

Skattur av ársúrslitinum, sum fevnir um aktuellan skatt fyri árið umframt broytingar í útsettum skatti, verður innroknaður í rakstrarroknskapin við tí parti, sum viðvíkur ársúrslitinum. Skattur viðvíkjandi møguligum bókingum beinleiðis á eginognina, verður innroknaður á eginognina. Tann skattur, sum verður førdur í rakstrarroknskapin, verður flokkaður sum ávikavist skattur av vanligum rakstri og skattur av óvanligum postum.

Broyting í útsettum skatti vegna broytt skattaprosent, verður innroknað í rakstrarroknskapin.

FÍGGJARSTØÐA

Materiell støðisogn

Materiell støðisogn verður mátað í fíggjarstøðuni til kostprís frádrigið samanløgdu avskrivingarnar ella til endurvinningarvirði, har hetta er lægri. Endurvinningarvirðið er virðið á ognini við framhaldandi nýtslu ella við sølu.

Kostprísurin verður roknaður sum beinleiðis og óbeinleiðis nýtsla av tilfari og løn.

Niðurskriving av støðisognum

Hvørt ár verða roknskaparligu virðini á materiellari støðisogn mett fyri at fáa ábending um tey eru minkað í virði. Hetta kemur afturat vanligu avskrivingini.

Er ábending um virðisminkan, verður gjørd ein niðurskrivingarroynd av hvørji einstakari ogn og av hvørjum ognarbólki. Virðisminkaðu ognirnar verða niðurskrivaðar til endurvinningarvirðið, um hetta virðið er lægri enn roknskaparliga virðið.

Endurvinningarvirðið er tað hægra av nettosøluprísinum og kapitalvirðinum. Kapitalvirðið verður uppgjørt sum nútíðarvirðið av væntaðu nettoinntøkunum frá nýtsluni av ognunum.

Kapitalpartar í atknýttum feløgum og onnur virðisbrøv

Partabrøv í atknýttum feløgum eru virðisásett til innara virðið.

Net financials

Interest receivable and interest payable, translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses are recognised under net financials. Amortisation of capital losses and expenses relating to mortgage debt etc., are recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Taxes

The current and deferred taxes for the period are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity. Tax in the income statement is classified as tax on ordinary operations and tax on extraordinary events respectively.

Changes in deferred taxes due to changed tax rate are recognised as an income or loss.

BALANCE SHEET

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost and less accumulated depreciation and the recoverable amount. The recoverable amount is the value of the asset in connection with continued use or sale.

Cost includes direct and indirect material and labour costs.

Write down for impairment of fixed assets

Annually tangible assets are assessed in order to determine whether there is any indication of impairment. This will be added ordinary depreciations.

Is there any indication of impairment a specific impairment test is carried out for each individual asset and for each group of assets. Impaired assets are then written down to the recoverable amount if this is lower than the booked value.

The recoverable amount is the higher of net selling price and value in use. The value in use is calculated as the present value of expected net income generated by those assets.

Shares in associated companies and other shares

Shares in assicuated companies are assessed at net valuation according to the equity method.

Shares listed on a stock exchange are valued at market price on the last day of the financial period for the company.

Virðisbrøv skrásett á einum keypsskála verða virðisásett til kursin galdandi fyri virðisbrævið á keypsskálanum á statusdegnum.

Onnur virðisbrøv verða mett til útveganarvirði.

Vørugoymslur

Vørugoymslur verða mátaðar til kostprís eftir FIFO-háttinum ella nettosøluvirðinum, har hetta er lægri.

Kostprísur fyri rávørur, hjálpitilfar og handilsvørur verður mátaður sum keypsprísur umframt kostnað, sum er beinleiðis knýttur at keypinum.

Kostprísur fyri lidnar vørur og fyri vørur undir framleiðslu verður mátaður sum virðið av beinleiðis og óbeinleiðis brúktum tilfari og løn.

Áogn

Áogn verður mátað sum áljóðandi virði við frádrátti av møguligum tapsvanda grundað á eina meting av hvørjum einstøkum skuldara.

Tíðaravmarkingar

Tíðaravmarkingar, sum eru upptiknar undir ogn, umfata goldnar útreiðslur sum viðvíkja næsta roknskaparári.

Útsettur skattur

Útsettur skattur verður roknaður av øllum viðkomandi tíðarbundnum munum millum roknskaparlig og skattlig virðir av aktivum og skyldum. Útsettur skattur verður innroknaður við støði í teimum skattareglum og skattasatsum, sum eru galdandi á statusdegnum. Útsett skattaaktiv, harundir skattavirðið av framfluttum skattligum hallum, verða innroknað til tað virði, aktivið kann væntast at kunna realiserast fyri.

Aktuellur skattur

Skyldugur skattur og skattaaógn verða innroknað í fíggjarstøðuna við teirri upphædd, sum kann útroknast av skattskyldugu inntøkuni fyri árið, javnað fyri skatt viðvíkjandi undanfarnum árum.

Skuld

Langfreistað skuld verður mátað í fíggjarstøðuni til kostprís, tá skuldin verður stovnað. Skuldin verður hereftir innroknað til amortiseraðan kostprís. Kurstap og lánsútreiðslur verða býttar sundur yvir afturgjaldstíðina við støði í roknaðu effektivu rentuni tann dagin skuldin varð stovnað.

Stuttfreistað skuld verður mátað til amortiseraðan kostprís, og hetta svarar vanliga eisini til áljóðandi virði.

Other shares are valued at cost

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is measured as purchase prices plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is measured as the amount of direct and indirect material and labour costs.

Receivables

Receivables are measured at nominal value less assessed risks of bad debts computed on the basis of individual assessments.

Prepayments

Expenses incurred on or before the balance sheet date, but concerning subsequent years, are recognised as prepayments.

Deferred taxes

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are calculated on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities and are recognised in the balance sheet at the tax rate applicable. Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through a set-off against deferred tax liabilities or against tax on future earnings.

Current taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Liabilities other than provisions

Long-term liabilities other than provisions are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising the loans). Liabilities other than provisions are subsequently measured at amortised cost, where capital losses and loan expenses are distributed over the term of the liabilities on the basis of the calculated, effective rate of interest at the time of contracting such liabilities.

Short-term liabilities other than provisions are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the debt.

Tíðaravmarkingar

Inngjøld, sum viðvíkja inntøkum komandi ár, eru innroknað sum tíðaravmarkingar undir skyldum. Sama er galdandi fyri útreiðslur, sum viðvíkja roknskaparárinum, men har rokning ikki er komin.

Deferred income and accruals

Payments received on or before the balance sheet date, but concerning income in subsequent financial years, are recognised as deferred income. Expenses accrued but not paid are recognised as accruals.

LYKLATØL

Hesi eru útroknað sambært tilmælum frá "Den Danske Finansanalytikerforening".

RATIOS

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

PENGASTREYMSUPPGERÐ

Pengastreymsuppgerðin verður uppsett eftir óbeinleiðis háttinum og vísur pengastreymin hjá samtakinum fyri roknskaparárið býttan á rakstur, íløguvirksemi og fíggingarvirksemi, broytingar í tøkum peningi við ársbyrjan og ársenda.

Pengastreymar frá rakstri umfatað ársins úrslit av rakstrinum tillagað fyri ikki likvidar rakstrarpostar, broyting í rakstrarkapitali og goldnan skatt.

Pengastreymur frá íløguvirksemi umfatar reguleringar fyri gjøld í samband við keyp og sølu av materiellum støðisognum umframt keyp og sølu av feløgum.

Pengastreymur frá fíggingarvirksemi umfata fígging frá og vinningsbýti til partaeigarar. Harafturat umfatar pengastreymurin eisini upptøku av lánum og avdráttir av langfreistaðari skuld.

Tøkur peningur er tað, sum felagið hevur í tøkum peningi og stuttfreistaðum virðisbrøvum, sum uttan hóvaták kunnu umsetast til tøkan pening. Her er talan um virðisbrøv, har vandin fyri virðisbroytingum er ógvuliga avmarkaður.

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 year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise profit/loss for the year, 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 year comprise cash and short-term investments with no significant price risk which easily can be exchanged into cash.

SEGMENTUPPLÝSINGAR

Upplýsingar verða lætnar um virkissegment og landafrøðiligar marknaðir. Upplýsingar um segment eru grundaðir á nýtta roknskaparháttin hjá samtakinum, váðar og innanhýsis fíggjarstýring.

SEGMENT INFORMATION

Information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is based on the Company's accounting policies, risks, exposures and internal financial reporting system.

Fráboðanir til virðisbrævamarknaðir / *Stock Exchange Announcements*

Felagið hevur í 2008 og fram til 19. februar 2009 sent niðanfyrinevndu fráboðanir til virðisbrævamarknaðir. Fráboðanir í fullari longd eru at finna á heimusíðu felagsins www.atlantic.fo.

The company has sent the following announcements to the Stock Exchange in the financial year 2008 up to 19 February 2009. Please refer to www.atlantic.fo on where the announcements can be read in full.

2008

Dagur / Date	Evni / Headline
08-01-2008	Rætting- Fráboðan frá størri íleggjara / *Major shareholder announcement – Correction*
29-01-2008	Rætting – Fíggjarkalendari / *Correction - Financial Calendar*
30-01-2008	Atlantsflog keypir Airbus flogfar / *Atlantic Airways decides for Airbus*
07-02-2008	Gjørt sáttmála við SAS / *Signs contract with SAS*
20-02-2008	Ársroknskapur 2007 / *Annual Report 2007*
18-03-2008	Ársaðalfundur / *Annual General meeting*
19-03-2008	Rætting – Ársaðalfundur / *Correction – Annual General meeting*
26-03-2008	Leiðreglur fyri incitamentssamsýning / *Remuneration policy for Board of Directors and Management*
03-04-2008	Aðalfundarfrásøgn / *Minutes of Annual General Meeting*
11-04-2008	Tilgongd av nýggjari AW 139 tyrlu / *Enhances fleet with an AW 139 helicopter*
22-05-2008	Roknskapur 1. ársfjórðing 2008 / *1 Quarter Report 2008*
30-05-2008	Nýggj Market Making avtala / *New Market Making Agreement*
18-06-2008	Felagið keypir egin partabrøv / *The company buys own shares*
18-06-2008	Innanvitara handil / *Insiders' dealing*
18-06-2008	Innanvitara handil / *Insiders' dealing*
21-08-2008	Hálvársroknskapur 2008 / *Half-Year Report 2008*
17-09-2008	Kunngerða summarferðaætlan fyri 2009 / *Publishes interim route schedule for summer 2009*
06-10-2008	RJ 85 flogfar selt og leiga aftur / *Sale and lease-back on one RJ 85 aircraft*
14-10-2008	Vunnu útbjóðingina um tollfría sølu á flogvøllinum í Vágum / *Wins tender for Duty-free shops at Vagar Airport*
17-10-2008	Market Making príssetingin á OMX í Íslandi steðga / *Suspension of Market Making on OMX Iceland*
24-10-2008	Skráseting á NASDAQ OMS Copenhagen / Listing of Atlantic Airways' shares on NASDAQ OMX Copenhagen
29-10-2008	Umsókn um skráseting á NASDAQ OMX Copenhagen góðkend / *Application for listing on NASDAQ OMX Copenhagen approved*
29-10-2008	Ískoyti til prospekt / *Publication of Supplement to Prospectus*
04-11-2008	Market Making avtala / *Market Making Agreement*
05-11-2008	Støðan á fíggjarmarknaðunum / *Statement regarding the effect of the the situation on financial markets on issurs*
14-11-2008	Fráboðan viðv. einskiljingartilgongdini / *Statement regarding the privatisation*
20-11-2008	Roknskapur 1-3. ársfjórðing 2008 / *1-3 Quarter Report 2008*
26-11-2008	Gjørt wet-lease sáttmála við Heli Holland / *Signs wet lease contract with Heli Holland*
19-12-2008	Selja Bell 212 tyrlu til Air Greenland / *Sells Bells 212 helicopter to Air Greenland*
23-12-2008	Fíggjarkalendari 2009 / *Financial Calendar 2009*

2009

Dagur / Date	Evni / Headline
	Eingin fráboðan / *none*

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 fíggjarpostar og skatt

EBITDAR
Úrslit av vanligum virksemi áðrenn fíggjarpostar, skatt, avskrivingar og leasing útreiðslur.

EBITDA
Úrslit av vanligum virksemi áðrenn fíggjarpostar, skatt, avskrivingar og amortiseringar.

ACMI
Útleiga av flogfari við manning, men uttan beinleiðis útreiðslur í samband við flúgvingina, eitt nú oljuútreiðslur og avgreiðslur á flogvallum. ACMI stendur fyri **A**ircraft, **C**rew, **M**aintenance og **I**nsurance (flogfar, manning, viðlíkahald og trygging).

Flogtímar (airbourne hours)
Tímar á flogi.

Flogtímar (block hours)
Tíðin frá tí, at flogfarið fer av fráfaringarplássinum 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 **A**ircraft, **C**rew, **M**aintenance and **I**nsurance. 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:

Úrslit av vanligum virksemi eftir skatt x 100
___
Miðal eginogn

Rakstraravkast:

Úrslit av vanligum virksemi eftir skatt x 100
___
Nettosøla

Ognaravkast:

Úrslit áðrenn fíggjarligar postar x 100
___
Aktiv tilsamans

Gjaldførisevni:

Ogn í umferð tilsamans x 100
___
Stuttfreistað skuld

Solvensprosent:

Eginogn ultimo x 100
___
Passivir tilsamans, ultimo

Return on equity:

Profit/loss from ordinary activities after tax x 100
___
Average equity

Net profit ratio:

Profit/loss after financials x 100
___
Revenue

Return on investment (capital employed):

Profit/loss before financials x 100
___
Total assets

Current ratio:

Total current assets x 100
___
Short-term debt

Solvency ratio:

Equity, end of year x 100
___
Total liabilities, end of year

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

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