

Efnisyfirlit/Contents



Ávarp stjórnarformanns	5
Lykiltölur úr reikningum FLE ohf.	8
Árið 2007 í hnotskrun	9
Starfsemi ársins 2007	11
Rekstur og afkoma	11
Helstu verkefni ársins	12
Fríhöfnin ehf.	19
Niðurlag	20
Skipurit FLE ohf. og dótturfélags	21
Ársreikningur 2007	23
Skýrsla stjórnar	23
Áritun endurskoðenda	24
Rekstrarreikningur	25
Efnahagsreikningur	26
Sjóðstreymi ársins	28
Yfirlit yfir breytingar á eigin fé félagsins	29
Skýringar með ársreikningi	30
Address by the Chairman of the Board	51
Key Figures from the Annual Report	54
The Year 2007 in Brief	55
Operations 2007	57
Operations and Performance	57
Principal Projects	59
The Duty Free Store Ltd.	67
Conclusion	68
Organisational chart for LEAT Ltd. and subsidiary	69
Annual Report 2007	71
Endorsement by the Board of Directors	71
Auditor's Report	72
Income Statement	73
Balance Sheet	74
Statement of Cash Flows	76
Changes in Equity	77
Notes	78



Ávarp stjórnarformanns



Jón Gunnarsson
stjórnarformaður

Flugstöð Leifs Eiríkssonar (FLE) var upphaflega vígð 14. apríl 1987 og fyrstu farþegarnir fóru um hana að morgni næsta dags. Á vígsluafmælisdegi hennar, réttum tveimur áratugum síðar, var flugstöðin nánast opnuð í annað sinn því svo mikið hafði breyst að líkja mátti umþytingu jafnt innan dyra sem utan. Á þessum tíma mótu afhljúpaði þáverandi utanríkisráðherra, Valgerður Sverrisdóttir, listaverk á brottfararsvæðinu á 2. hæð,

Áttir, eftir Steinunni Þórarinsdóttur myndlistarmann. Verkið sýnir fjórar manneskjur sem snúa í höfuðáttirnar og er þannig táknað fyrir að farþegar í Flugstöð Leifs Eiríkssonar eiga kost á því að fara þaðan í hvaða átt sem er.

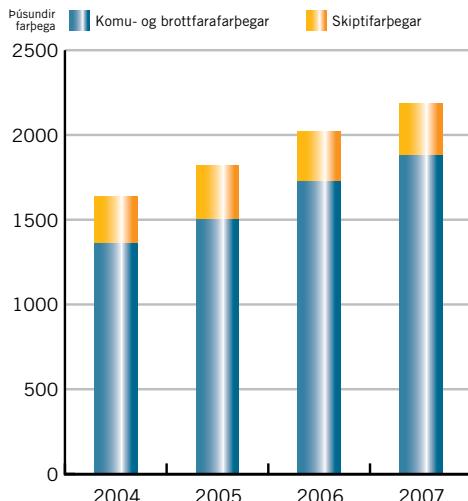
Engan óraði fyrir því á sínum tíma að umferð um Keflavíkurflugvöll kallaði á stækkan flugstöðvarinnar svo skjótt sem raun ber vitni um og sérfraðingar hafa síendurtekið þurft að endurskoða umferðarspár sínar. Það segir sína sögu að þegar fyrsta skóflustungan var tekin að nýrri flugstöð árið 1983 fóru um 460 þúsund farþegar um þáverandi flugstöð. Árið 2007 fóru 2,2 milljónir farþega um

flugstöðina og gert er ráð fyrir að farþegafjöldinn verði kominn í 3,2 milljónir árið 2015.

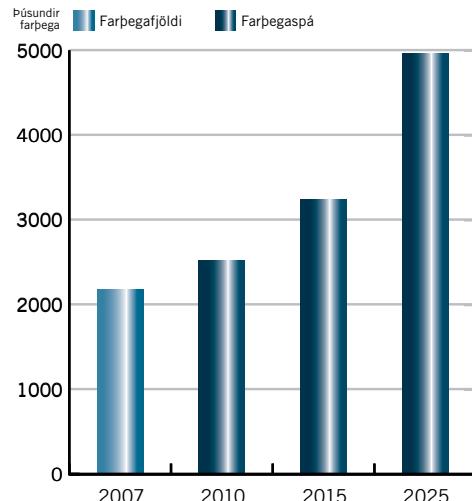
Stækkan og breytingar í flugstöðinni reyndust með því flóknasta sem um getur í framkvæmdum hér á landi. Fyrir lá að haldið yrði uppi fullum rekstri í húsinu allan tímann þrátt fyrir umstang og rask sem óhjákvæmilega myndi fylgia framkvæmdunum. Þetta tókst, þókk sé miklu og góðu samstarfi verktakans Ístaks og verkefnistjórnar, hönnuða og framkvæmdaeftirlits. Allir lögðust á eitt við að koma verkinu í höfni við erfiðar aðstæður. Verktakinn og aðstandendur framkvæmdanna lögðu áherslu á að takmarka sem mest áreiti og óþægindi sem fylgeja slíku verkefni. Þá ber að geta þess sérstaklega að starfsfólk fyrirtækja í flugstöðinni sýndi framkvæmdunum lofsverðan skilning og umburðarlyndi. Farþegar voru sömuleiðis þolinmóðir og skilningsríkir gagnvart nauðsynlegum bráðabirgðaráðstöfunum af ýmsu tagi með tilheyrandi óþægindum.

Við þessa róttæku breytingu hefur brottfararsvæðið tæplega þrefaldast að stærð og þjónusta við farþega og aðra gesti flugstöðvarinnar aukist til muna á svíði verslunar, veitinga, afþreyingar og almennrar afgreiðslu. Að verki loknu er aðstaða og þjónusta við farþega orðin sambærileg við það sem best þekkist í þeim efnum í flugstöðvum erlendis.

Farþegafjöldi 2004–2007



Farþegafjöldi 2007 og spá 2010, 2015 og 2025



Ávarp stjórnarformanns

Í nýrri farþegaspá flugvallarsérfræðinga BAA, sem unnin hefur verið fyrir FLE, er áætlað að farþegafjöldi um Keflavíkurflugvöll verði tæplega 6 milljónir á árinu 2030. Það er nánast þrefoldun frá núverandi farþegafjölda. Til að takast á við farþegaaukninguna hafa sérfræðingarnir unnið tillögur að framtíðaruppbýggingu Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar (masterplan) sem nánar til tekið ná til breytinga á umferðarmannvirkjum, stækunar flugstöðvarbyggingarinnar og fjölgunar flugvélastæða. Í megintráttum er gert ráð fyrir að mannvirkin verði byggð upp í austur og norður af núverandi byggingum.

Það er mat stjórnar FLE að vel hafi tekist til í rekstri félagsins árið 2007. Í heildina tekið gekk rekstur flugstöðvarinnar vel á síðasta ári þó að heildartekjur hafi dregist saman um tæpar 336 milljónir króna frá fyrra ári. Helsta ástæða þess er breyting á samsetningu tekna þar sem tæki og margmiðlunarvörur voru færðar frá Fríhöfni til einkaaðila í apríl og maí. Það er liður í því að auka hlut fasteignaleigu í heildartekjum. Hagnaður félagsins nam rúmlega 1,4 milljarði króna árið 2007 sem er mikil hækkan frá árinu 2006 þegar hagnaður nam tæpum 52 milljónum króna vegna mikils gengistaps það ár. Flestar kennitölur rekstrar og efnahags voru betri árið 2007 en 2006. Á aðalfundi mun stjórn félagsins leggja til að greiddur verði 10% arður til hluthafans eða sem nemur 250 milljónum króna. Frá stofnun Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. hefur félagið greitt 1.750 milljónir króna í arð, sem jafngildir um 70% af því hlutafé sem flugstöðinni var lagt til við stofnun félagsins.

Stjórn Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. hélt 13 fundi á árinu 2007 og frá síðasta aðalfundi hefur



stjórnin haldið 12 fundi. Sérstakur fundur stjórnar og lykilstjórnenda var haldinn í nóvember sl. Þar sem meðal annars var farið yfir drög að því masterplani flugstöðvarinnar sem BAA hefur verið að vinna að. Fyrirferðarmest á borði stjórnar á síðasta ári, líkt og fyrri ár, voru framkvæmdir við stækku flugstöðvarinnar.

Forstjóráskipti urðu hjá Flugstöð Leifs Eiríkssonar ohf. í lok nóvember þegar Höskuldur Ásgeirsson léti af störfum og Elín Árnadóttir, staðgengill forstjóra, tók við. Höskuldur Ásgeirsson var ráðinn framkvæmdastjóri félagsins og síðar forstjóri þegar rekstur Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar og ríkisfírhafnarinnar var sameinaður og hlutafélagsvæddur 1. október 2000. Eru honum færðar þakkir fyrir vel unnin störf í þágu FLE og jafnfram er Elín Árnadóttir boðin velkomin í nýtt starf sem forstjóri.

Um áramótin fluttust málefni Keflavíkurflugvallar frá utanríkisráðuneytinu til samgönguráðuneytisins. Um nokkra hírð hefur verið í undirbúningi af hálfu starfshóps stjórnvalda að sameina FLE og Flugmálastjórnina Keflavíkurflugvelli (FMK) í nýju opinberu hlutafélagi. Starfshópurinn skilaði tillögum til ríkisstjórnarinnar í byrjun febrúar og var frumvarp þessa efnis lagt fyrir Alþingi 6. mars. Hefur það þegar verið tekið til 1. umræðu og er til meðferðar í samgöngunefnd Alþingis. Gert er ráð fyrir að frumvarpið geti orðið að lögum núna á vorþinginu og að nýtt félag taki að óbreyttu til starfa 1. júní næstkomandi. Fyrir dyrum er mikil vinna hjá stjórn og starfsmönnum FLE og FMK við að undirbúa sameininguna. Mikið er í húfi að vel takist til, enda skiptir framtíðaruppbýgging Keflavíkurflugvallar afar miklu máli fyrir alþjóðasamgöngur okkar Íslendinga og einnig fyrir nánasta umhverfi flugvallarins. Það er von mán, og reyndar vissa, að í undanfara sameiningarinnar muni sú mikla þekking og reynsla, sem býr í lykilstjórnendum og starfsfólk, verða vel nýtt til að tryggja að sameiningin verði eins vel heppnuð og hnökralaus og nokkur kostur er.

Eftir aðalfundinn sátu í stjórn FLE 2 konur og 3 karlar og í varastjórn sátu 2 konur. Við stjórnarkjörið var horft til laga um opinber hlutafélog sem kveða á um að hlutur kynja í stjórn skuli vera sem jafnastur.

Stjórnarskipti urðu á miðju ári. Þá voru kjörnar 3 konur í aðalstjórn og 1 í varastjórn í samræmi við anda og markmið laganna.

Skipan stjórnar

Stjórn félagsins kjörin á aðalfundi 26. apríl 2007:

Linda Bentsdóttir, *framkvæmdastjóri, formaður*
Ellert Eiríksson, *fyrverandi bæjarstjóri í Reykjanessbæ, varaformaður*
Eysteinn Jónsson, *páverandi aðstoðarmaður landbúnaðarráðherra*
Magnea Guðmundsdóttir, *kynningarstjóri*
Jakob Hrafnsson, *verkefnisstjóri*

Í varastjórn voru kjörin Björk Guðjónsdóttir, bæjarfulltrúi í Reykjanessbæ og Petrína Baldursdóttir, leiksskólastjóri í Grindavík.

Fráfarandi formaður, Gísli Guðmundsson, sem og Haraldur Johannessen stjórnarmaður, gáfu ekki kost á sér til endurkjörs eftir að hafa setið í stjórn félagsins frá upphafi.

Magnea Guðmundsdóttir var áður í varastjórn en tók nú sæti í aðalstjórn.

Þessi stjórn sat þó stutt því á hluthafafundi 19. júlí 2007 var ný stjórn kjörin:

Jón Gunnarsson, *framkvæmdastjóri, formaður*
Ellert Eiríksson, *fyrverandi bæjarstjóri í Reykjanessbæ, varaformaður*
Magnea Guðmundsdóttir, *kynningarstjóri*
Rannveig Guðmundsdóttir, *fyrverandi alþingismaður og ráðherra*

Sigrún Jónsdóttir, *verkefnisstjóri*

Í varastjórn voru kjörin Björk Guðjónsdóttir alþingismaður og Einar Örn Einarsson framkvæmdastjóri.

Fráfarandi stjórnar- og varastjórnarmönnum eru þökkuð góð störf í þágu félagsins.

Á þessum hluthafafundi var stjórnarsamþykktum breytt í þá veru að hlutafélagið FLE varð opinbera hlutafélagið FLE og nú skipa konur í fyrsta sinn meirihluta aðalstjórnar.



Stjórn dótturfélagsins Fríhafnarinnar ehf. kjörin á aðalfundi 25. apríl 2007:

Ellert Eiríksson, *stjórnarmaður*
Helga Sigrún Harðardóttir, *meðstjórnandi*
Stefán Valgarð Kalmansson, *meðstjórnandi*

Í varastjórn var kjörinn:

Eysteinn Jónsson, *páverandi aðstoðarmaður landbúnaðarráðherra*

Þessi stjórn sat í stuttan tíma og á hluthafafundi 17. september 2007 var ný stjórn kjörin:

Ellert Eiríksson, *stjórnarmaður*
Ólafur Thordersen, *meðstjórnandi*
Stefán Valgarð Kalmansson, *meðstjórnandi*

Í varastjórn var kjörin:

Rannveig Guðmundsdóttir, *fyrverandi alþingsmaður og ráðherra*

Ég vil að endingu þakka öllum stjórnendum og öðrum starfsmönnum félagsins fyrir afar gott samstarf þann tíma sem ný stjórn hefur setið og einnig öðrum stjórnarmönnum fyrir samstarfið. Styrkur vel rekinna fyrirtækja liggur meðal annars í mannaði sem í þeim er og óhætt er að fullyrða að sú er raunin með FLE. Að þessari staðreynd verður að huga sérstaklega í þeirri miklu vinnu sem framundan er við skipulagsbreytingar í rekstri Keflavíkurflugvallar.

Lykiltölur úr reikningum FLE ohf.



	2007	2006	2005
Rekstrarreikningur			
Heildartekjur.....	6.447	6.783	6.213
Rekstrargjöld	4.548	4.999	5.055
EBITDA.....	2.648	2.292	2.033
Hagnaður fyrir skatta.....	1.715	63	1.210
Hagnaður	1.407	52	999
Veltufé frá rekstri	1.880	1.995	1.668
Efnahagsreikningur			
Eigið fé í árslok.....	6.861	5.704	5.882
Langtímaskuldir í árslok.....	11.738	10.365	6.565
Aðrar skuldir í árslok.....	1.689	1.768	1.497
Fastafjármunir.....	18.654	16.567	12.760
Veltufjármunir.....	1.634	1.270	1.184
Kennitölur			
Úr rekstrarreikningi			
Hagnaður fyrir afskriftir/heildartekjur.....	41%	34%	33%
Hagnaður af reglulegri starfsemi f. skatta/heildartekjur.....	0,27	0,01	0,19
Hagnaðarhlutfall - hagnaður ársins/heildartekjur.....	0,22	0,01	0,18
Arðsemi eigin fjár - hagnaður/meðalstaða eigin fjár.....	0,22	0,01	0,19
Fjárhagslegur styrkur			
Veltufjárlutfall - veltufjármunir/skammtímaskuldir	0,97	0,72	0,79
Eiginfjárlutfall - eigið fé/heildarfjármagn	34%	32%	42%
Intra virði hlutafjár - eigið fé/hlutafé	2,74	2,28	2,35
Meðalfjöldi starfa.....	136	140	149
Farþegafjöldi (x1000).....	2.182	2.019	1.817

Fjárhæðir í milljónum króna

Árið 2007 í hnotskurn



Febrúar

Nýr innritunarslur var tekinn í notkun á fyrstu hæð flugstöðvarinnar með 16 nýjum innritunarborðum. Innritunarborðunum fjölgaði því úr 25 í 43.

Mars

Fríhofnin opnaði nýja og glæsilega verslun fyrir brottfararfærþega á 2. hæð Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar. Með stækkuninni tvöfalfaðist flatarmál verslunarinnar.

Þann 2. mars opnaði Optical Studio verslun á nýjum stað í Flugstöð Leifs Eiríkssonar. Þar er hægt að fá sjóngeraugu, linsur, sólgleraugu og skíðagleraugu. Öll algengustu gleraugu eru afgreidd á 15 mínútum sem er einsdæmi á frísvæði á alþjóðaflugvelli.

Eymundsson opnaði verslun á nýju brottfararsvæði í flugstöðvarinnar. Verslunin býður farþegum upp á ótal bækur og tímarit auk ýmissa smálhulta sem og afþreyingu sem kemur sér vel á ferðalögum.

Apríl

ELKO opnaði verslun á nýju brottfararsvæði í Flugstöð Leifs Eiríkssonar. Sama dag hóf ELKO einnig rekstur á „búð í búð“ í komuverslun Fríhafnarinnar. ELKO hefur að markmiði að bjóða þekkt vörumerki raftækja á lágu verði. Með þessu fluttist sala á raftækjum frá Fríhöfninni til einkaaðila.

Valgerður Sverrisdóttir utanríkisráðherra opnaði Flugstöð Leifs Eiríkssonar formlega 14. apríl eftir umfangsmiklar breytingar sem unnið hafði verið að frá árinu 2003. Um leið afhjúpaði hún nýtt listaverk á brottfararsvæðinu á 2. hæð, Áttir, eftir Steinunni Þórarinsdóttur myndlistarmann.

SAS Sweden hóf flug milli Stokkhólms og Keflavíkur.

Aðalfundur FLE hf. var haldinn 26. apríl. Gísli Guðmundsson, stjórnarformaður félagsins, vék í máli sínu að þeim miklu breytingum sem orðið höfðu á ytra og innra umhverfi flugstöðvarinnar á þeim tiltölulega skamma tíma sem liðinn var frá því

félagið tók til starfa. Breytingar urðu á stjórn og m.a. tók nýr stjórnarformaður við, Linda Bentsdóttir.

Mai

Umhverfisráðherra afhjúpaði sýningarkassa í Flugstöð Leifs Eiríkssonar á dýrum og plöntum í útrýmingarhættu. Sýningin er í tengigangi flugstöðvarinnar og er ætlað að fræða ferðafólk um svokallaðan CITES samning og tegundir sem ólöglegt er að flytja inn og út úr landinu nema með leyfi þar sem það á við.

Iceland Express hóf formlega flug til fimm nýrra áfangastaða: Parísar, Basel, Billund, Ósló og Eindhoven.

FLE og Fríhofnin undirritaðu styrktar- og samstarfsamning við Golfklúbb Suðurnesja (GS) þriðja árið í röð. Samningurinn felur m.a. í sér að GS skipuleggur golfkennslu og golfmót fyrir starfsfólk FLE og Fríhafnarinnar, sem og golfmót fyrir samstarfs- og viðskiptaaðila fyrirtækjanna.

Skífan opnaði endanlega verslun á nýju brottfararsvæði flugstöðvarinnar sem og „búð í búð“ í komuverslun Fríhafnarinnar. Skífan býður þar úrvall af tónlist og afþreyingarefní. Með þessu fluttist sala á margmiðlunarvörum frá Fríhöfninni til einkaaðila.

Júní

Undirritaður var samningur við Hitaveitu Suðurnesja um kaup á raforku og heitu vatni. Við sama tilefni var undirritaður þjónustu- og samstarfsamningur fyrirtækjanna.

Veitingastaðurinn Bistro Atlantic var opnaður á nýjum stað á brottfararsvæði flugstöðvarinnar. Einnig var opnaður nýr bar, Panorama bar. Frábært útsýni er þaðan yfir flugbrautirnar og þar geta farþegar átt góða stund fyrir flugtak.

Júlí

Á hluthafafundi 19. júlí var gerð breyting á samþykktum félagsins og það gert að opinberu hlutafélagi. Ný stjórn Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. var einnig kjörin.

Árið 2007 í hnottskurn

Ágúst

Flugstöð Leifs Eiríkssonar og Proskahjálp á Suðurnesjum gerðu með sér samkomulag um tilraunaverkefni til þriggja mánaða sem fól í sér að skjólstæðingar Proskahjálpar sjá um að safna saman handfarangurskerrum í flugstöðinni í samstarfi við Fríhöfnina.

Undirritaður var styrktar- og samstarfssamningur við Íslending ehf. Þar er kveðið á um stuðning FLE við uppbyggingu Víkingaheima auk þess sem verkefnið verður kynnt í flugstöðinni og við hana.

Golfmót FLE og Fríhafnarinnar var haldið á Hölmsvelli í Leiru. Páttakendum gafst tækifæri til þess að kaupa upphafshögg á tveimur holum af atvinnukylfingi til styrktar Björginni, athvarfi fyrir geðfatlaða á Suðurnesjum. GS lagði til kylfingana og FLE og Fríhöfnin tvöfölduðu upphæðina sem safnaðist.

September

Bjarki Guðmundsson tók við starfi framkvæmdastjóra fasteignasviðs FLE.

Ný stjórn Fríhafnarinnar var kjörin á hluthafafundi.

Undirritaður var styrktar- og samstarfssamningur við Íþróttakademíuna um að halda íþróttanámskeið fyrir börn á aldrinum 18 mánaða til 6 ára.

Nóvember

Nýr norðurskáli var opnaður í FLE. Hann er um 2.300 fermetrar að stærð og stækkaði svæðið sem tengir saman innritunar- og komusali flugstöðvarinnar. Þar er að finna söluskrifstofu Icelandair, kaffihús Kaffítars og afgreiðslu bílaleiga. Nýtt rými í kjallara norðurskála hefur verið innréttat að hluta til sem aðstaða fyrir starfsfólk en þar er einnig að finna salerni fyrir farþega.

Kristján L. Möller samgönguráðherra opnaði formlega nýtt landkynningarvæði í suðurbyggingu FLE. Þar er farþegum, sem eru að ferðast til landa utan Schengen svæðisins, gefinn kostur á því að sjá glæsilega kynningarmynd um Ísland. Þetta er samstarfsverkefni Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar og landkynningarverkefnisins Iceland Naturally.

Desember

Forstjóraskipti urðu í FLE ohf. þegar Höskuldur Ásgeirsson léti af störfum og Elín Árnadóttir tók við sem forstjóri félagsins.

FLE og Nova undirrituðu samning um aðstöðu fyrir búnað til móttöku og miðlun á merkjum fyrir þriðju kynslóð farsíma í flugstöðinni og við hana.



Starfsemi ársins 2007



Elín Árnadóttir
forstjóri

Rekstur og afkoma

Þetta er í fyrsta skipti sem ársreikningur Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. er færður samkvæmt alþjóðlegum reiknings-skilastaðli (IFRS) sem staðfestur hefur verið af Evrópusambandinu.

Heildartekjur félagsins, ásamt dótturfélagi, námu 6.447 milljónum króna á árinu 2007 og lækkuðu um 336

milljónir eða um tæp 5% frá fyrra ári. Tekjur af verslunarrekstri námu 5.165 milljónum króna en tekjur af fasteignaleigu námu 1.282 milljónum króna. Í samstæðureikningi hafa innbyrðis viðskipti móðurfélags og dótturfélags verið nettuð út.

Farþegum um Flugstöð Leifs Eiríkssonar fjölgæði um rúm 8% á árinu 2007 miðað við árið 2006 eða úr rúmlegi 2.019 þúsund farþegum í rúmlega 2.182 þúsund farþega. Þetta er í samræmi við farþegaspá sem breska fyrirtekið BAA Plc., sem rekur stærstu flugvelli í Bretlandi og víðar, gerði í upphafi árs 2005. Spáð er um 4% fjölgun farþega árið 2008 og

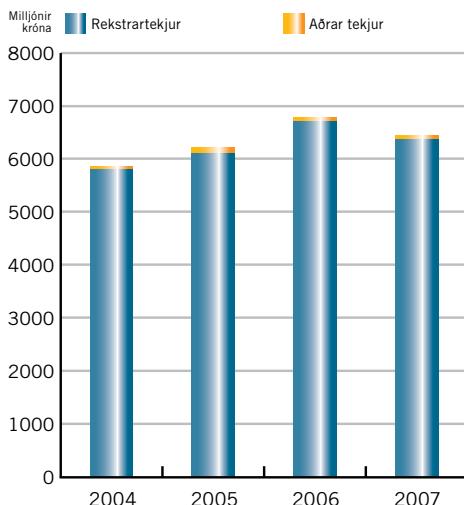
að árið 2015 verði farþegafjöldinn kominn vel yfir þrjár milljónir.

Rekstrargjöld án afskrifta og fjármagnsliða námu 3.800 milljónum króna sem er rúmlega 15% lækkun frá árinu 2006. Launakostnaður samstæðunnar er 723 milljónir króna samanborið við 729 milljónir árið 2006.

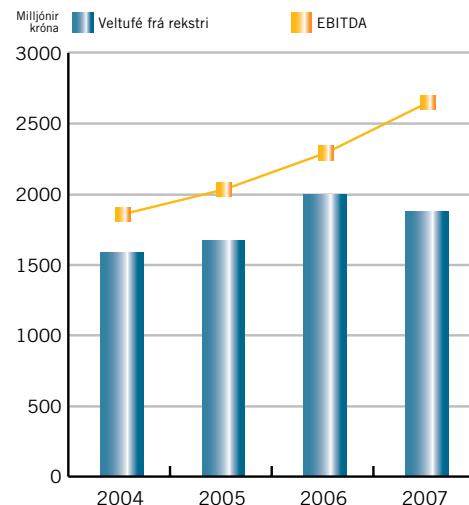
Hagnaður fyrir afskriftir og fjármagnsliði er um 2.648 milljónir króna eða rúmlega 41% af heildartekjum. Árið 2006 var hagnaður fyrir afskriftir og fjármagnsliði um 2.291 milljón króna eða um 34% af heildartekjum. Hagnaður eykst því fyrir afskriftir og fjármagnsliði um 356 milljónir króna, sem er rúmlega 15% breyting frá fyrra ári. Afskriftir varanlegra rekstrarfjármuna jukust um 242 milljónir króna sem skýrist af verulegum fjárfestingum síðustu ára. Stærsti hluti fjárfestinganna var kominn í notkun vorið 2007.

Miklar sveiflur eru frá ári til árs í fjármagnsgjöldum félagsins. Árið 2007 námu þau 212 milljónum króna samanborið við 1.742 milljónir króna árið 2006. Gengishagnaður ársins 2007 nam 432 milljónum króna samanborið við 1.412 milljóna króna

Tekjur 2004–2007



Veltufé frá rekstri og EBITDA 2004-2007



Starfsemi ársins 2007

gengistap árið áður. Gjaldfærðir vextir námu um 644 milljónum króna samanborið við 330 milljónir króna árið áður. Á árinu 2007 voru auk þess eignfærðir vextir, sem hluti af fjárfestingakostnaði vegna framkvæmda, að fjárhæð 98 milljónir króna.

Hagnaður ársins eftir skatta var um 1.407 milljónir króna samanborið við tæplega 52 milljóna króna hagnað árið 2006. Hagnaður af rekstri dótturfélags Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar, Fríhafnarinnar, var 240 milljónir króna á árinu 2007.

Veltufé frá rekstri var um 1.880 milljónir króna árið 2007 samanborið við 1.995 milljónir árið 2006. Fjármunamyndum rekstrar hefur því minnkað um 115 milljónir króna milli ára. Rekstrarhagnaður félagsins á greiðslugrunni var um 2.417 milljónir króna og eftir að tekið var tillit til innborgaðra vaxtatekna og greiddra skatta og vaxta var handbært fé frá rekstri tæpar 2.016 milljónir króna. Nettó fjárfestingahreyfingar námu 3.481 milljón króna og fjármögnumnarhreyfingar ársins voru jákvæðar. Þær voru arður og afborganir langtímaskulda auk innborgaðra nýrra lána vegna framkvæmda á árinu, samtals nettó að fjárhæð 1.629 milljónir króna. Handbært fé í árslok var 169 milljónum króna hærra en í ársbyrjun.

Efnahagur

Heildareignir FLE ohf. eru bókfærðar á 20.287 milljónir króna í árslok 2007. Nýfjárfestingar nema um 2.841 milljónum króna á árinu. Skuldir félagsins nema um 13.427 milljónum og hafa hækkað um rúmlega 1.293 milljónir króna frá fyrra ári. Tekið var nýtt lán að fjárhæð 2.062 milljónir króna. Viðskiptaskuldir félagsins hafa lækkað um rúmar 650 milljónir, fyrst og fremst vegna þess að útistandandi skuldir vegna fjárfestinga í varanlegum rekstrarfjármunum minnkuðu. Nettóskuldir félagsins, þ.e. skuldir að frádregnum veltufjármunum, eru um 11.793 milljónir króna.

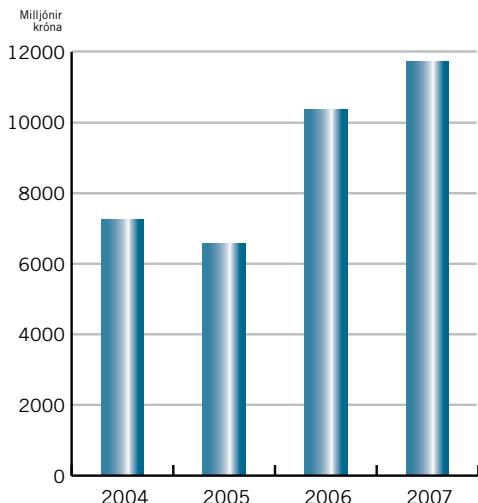
Eigid fé félagsins hefur aukist úr 5,7 milljörðum króna í 6,9 milljarða króna milli ára. Á síðasta ári var greiddur út arður til hluthafns að upphæð 250 milljónir króna. Við stofnun félagsins 1. október 2000 var eigid fé þess 3,3 milljarðar króna. Eiginfjárhlfutfallið var 34% í árslok 2007 en var 32% í árslok 2006. Innra virði hlutafjár er 2,74 í árslok 2007.

Helstu verkefni ársins

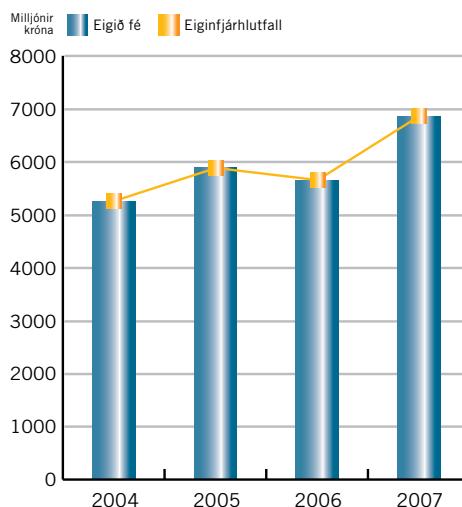
Fasteignasvið

Á árinu var lokið við staekkun og breytingu brottfararsalar norðurbýggingar, vörumóttöku fyrir verslanir og þjónustu innan brottfararsvæðis,

Langtímaskuldir 2004–2007



Þróun eigin fjár og eiginfjárlutfall 2004-2007



lagerrými fyrir rekstraraðila í kjallara suðurstækkunar ásamt endurnýjun klæðningar á tengigangi að suðurbyggingu. Einnig var á síðari hluta árs lokið framkvæmdum við gerð norðurkjallara og frágangi í norðursal 1.hæðar.

Með framkvæmdum síðustu ára hefur innritunarsalur stækkað að flatarmáli úr 690 í 1.400 fermetra eða um 100% og innritunarborðum fjölgæð í 43. Biðsvæði brottfararfærþega á 2. hæð hefur verið stækkað úr 3.800 í 8.100 fermetra eða um 115%. Þjónustusvæði flugstöðvarinnar er nú þannig útbúið að hægt er að taka á móti allt að 3,5 milljónum færþega án verulegra byggingaframkvæmda. Lokið var við endurnýjun tengigangs norðurbyggings og suðurbyggings með nýjum gólfefnum og veggjaklæðningu ásamt síðasta áfanga endurnýjunar landganga við tengiganginn með kaupum á 2 landgöngubrúum og frágangi þeirra. Með þeim áfanga var viðhaldsmálum landganga komið í samhæfðari farveg til aukins rekstararöryggis.

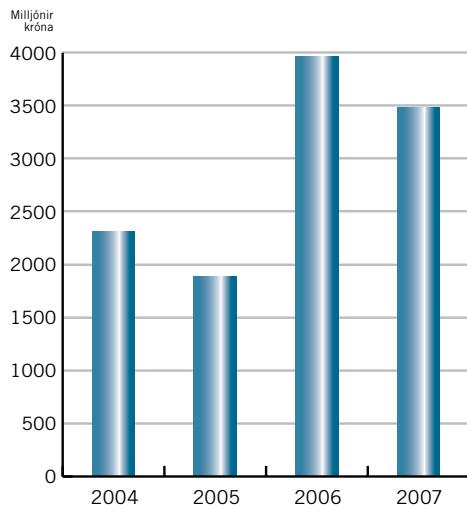
Í lok mars var framkvæmdum í brottfararsal á 2. hæð lokið og tók þá við frágangsvinna rekstraraðila innan hvers rekstrarhluta sem lauk fyrir pásku. Í lok vetrar var sjálfvirk farangursflokkunarkerfi tekið í gagnið með fullkomnum sprengjuleitunarþúnaði og undir lok sumars var vörumóttaka opnuð fyrir rekstraraðila

á brottfararsvæði. Með opnum vörumóttökunnar var meðhöndlun á vörum sett í réttan farveg til samræmis við öryggiskröfur ásamt því að sorpmálum var komið í rétt horf. Stýring og rekstur vörumóttökunnar er á hendi fasteignasviðs sem tryggir jafnraði allra rekstraraðila við móttoku vöru og þjónustu sorphirðu. Lögð er áhersla á flokkun sorps frá rekstaraðilum í samræmi við stefnumótun FLE í umhverfismálum. Samhliða breytingum á brottfararsal, og stækkun norðurbyggings FLE til suðurs, hefur lageraðstaða rekstraraðila verið stórbætt í kjallara viðbyggingsgarinnar og hefur rekstraraðilum þar með gefist kostur á tryggari vörustýringu og betri þjónustu við viðskiptavini flugstöðvarinnar á álagstínum og utan þess tíma sem vörumóttakan er opin.

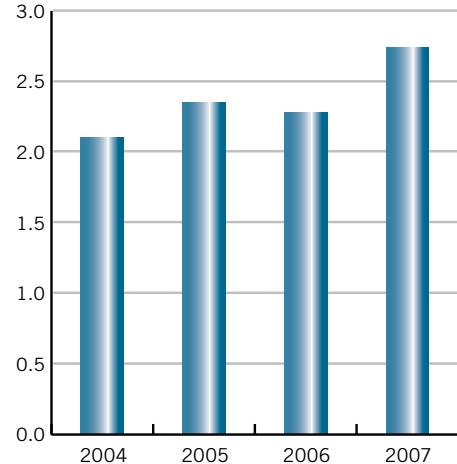
Á haustmánuðum var norðurkjallari opnaður með stórlægum bættri aðstöðu þjónustuaðila og salerniskjarna sem þjónar farfegum og gestum utan brottfararsvæðis. Í kjallaranum var einnig komið upp salernum starfsfólks og búningsaðstöðu fyrir öryggisverði, tollverði og lögreglu. Vinna við að innréttu skrifstofu fyrir lögreglu og geymslu fyrir óskilamuni í kjallara er á lokastigi.

Nú sér fyrir enda á framkvæmdum við komaverslun Fríhafnarinnar og stækkun á farangursböndum í töskusal.

Fjárfestingar 2004–2007



Innra virði hlutafjár 2004-2007



■ Starfsemi ársins 2007

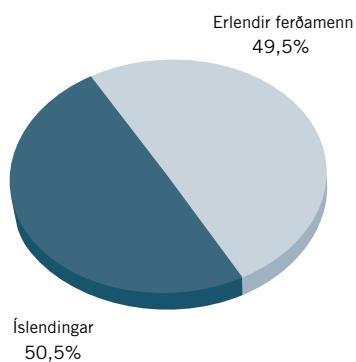
Haustið 2008 verður tolleitarsvæðið tekið fyrir og er nú unnið að skipulagningu útleigusvæða í komusal vegna fyrirhugaðra breytinga þar árið 2009.

Þegar leið að vetrí var norðurskáli flugstöðvarinnar opnaður og útisvæði að norðan verðu frágengið eftir stórtækjar framkvæmdir við stækkun flugstöðvarinnar, með viðbótaraðstöðu fyrir rútur og hópferðabifreiðar komumegin. Langtímastæðum bifreiða fjöldaði stórlega á árinu og sett voru upp biðstæði fyrir leigu- og hópferðabifreiðar norður af bílastæðum flugstöðvarinnar.

Til að efla þjónustu við rekstraraðila innan flugstöðvarinnar hefur starfsmönnum á fasteignasviði verið fjölgæð. Við opnun vörumóttóku var ráðinn starfsmaður sem hefur það hlutverk að öryggisskoða allar vörur sem rekstaraðilar flytja inn á brottfararsvæði, auk þess að samhæfa aðgengi rekstraraðila á brottfararsvæði og á tollsvæði um vörumóttökuna.

Á árinu hefur verið lögð mikil áhersla á endurskoðun þjónustusamninga við birgja vegna stækkunar flugstöðvarinnar. Gerðir hafa verið viðaukar við fyrirliggjandi samninga um orkukaup sem tryggja rekstraröryggi flugstöðvarinnar og unnið að endurskoðun samninga um þrif og vörukaup sem byggðust á minna umfangi og ólíkum þörfum.

Brottfararfærþegar 2007



Heimild: Ferðamálastofa

Horf er til þess að stærstu þjónustusamningar verði boðnir út að samningstíma liðnum.

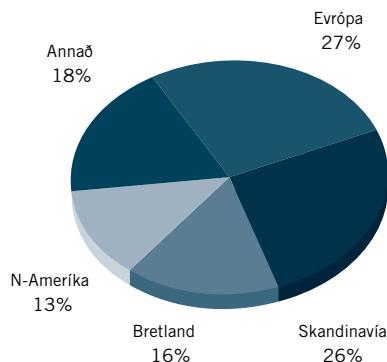
Viðskiptaþróunarsvið

Nú er lokið fyrsta starfsári viðskiptaþróunarsviðs. Verkefnið hafa einkennt mjög af framkvæmdum við flugstöðina. Nýjar verslanir hafa verið opnaðar hver af annari á brottfararsvæði flugstöðvarinnar en einnig hefur verið unnið að færslu þjónustueininga sem áður voru í innritunarsal. Verslunar-, veitinga- og þjónustusvæðið er nú tilbúið að mestu fyrir utan einn veitingastað sem áætlað er að taki til starfa sumarið 2008. Unnið er að því að leggja lokahönd á almenni þjónustusvæði. Þar má nefna barnahorn fyrir yngstu farþegana, aßpreyingsvæði þar sem hægt er að fá aðgang að Interneti og upplýsingaborð þar sem hægt er að fá upplýsingar um þjónustu í flugstöðinni. Einnig eru skjáir með upplýsingum um flugstöðvarsvæðið komnir í notkun á brottfararsvæðinu.

Viðskiptatengsl

Leigð eru út svæði af ýmsum stærðum og gerðum til ýmissa aðila víða um bygginguna, svo sem til opinberra aðila, flugafreiðslaðila, flugfélaga, bíla-leiga, rekstraraðila bílastæða, rútfyrirtækis og símafyrirtækja. Húsaleigusamningar eru orðnir um 100 talsins.

Erlendir brottfararfærþegar 2007 eftir markaðssvæðum



Heimild: Ferðamálastofa

Unnið hefur verið að því að efla upplýsingastreymi til og frá rekstraraðilum í flugstöðinni. Efnt hefur verið til nýjunga á þeim sviðum með breyttu fyrirkomulagi á reglulegum samstarfsfundum sem eru þrisvar á ári hið minnsta. Hefur verið leitað til innlendra og erlendra sérfræðinga til að halda fyrirlestra og vinnufundi. Þessi nýlunda hefur mælst vel fyrir og mun verða framhald á. Einnig var tekinn í gagnið innri vefur á árinu sem hefur að geyma ýmsar hagnýtar upplýsingar fyrir rekstraraðila, svo sem varðandi flugáætlunar, umgengni um brottfararsvæði, ýmsar reglur sem eru í gildi og fleira.

Bifreiðastæði

Á árinu voru gerðar endurbætur á langtímastæðum flugstöðvarinnar þegar baett var við 300 bifreiðastæðum fyrir sumarið og umhverfi stæðanna lagfært með grjóthleðslum og auknum merkingum. Við flugstöðina eru því alls yfir 3.600 stæði, sem veitir reyndar ekki af þar sem þau voru meira og minna fullnýtt á helstu álagstínum sumarsins 2007. Að óbreyttu mun því verða þörf fyrir enn fleiri langtímastæði og líklegt er að þeim verði fjöldað á árinu 2009. Jafnframt er gert ráð fyrir að þjónustuhús verði sett upp við stæðin til að efla þjónustu við viðskiptavini.

Samgöngur

Þrjár bílaleigur hafa starfsstöð í flugstöðinni. Þær hafa sérstök bílastæði til umráða fyrir búa sína skammt frá flugstöðinni og einnig rými á skammtímastæðum, sem gerir þeim kleift að afhenda bifreiðar til viðskiptavina sinna nánast við flugstöðvardýrnar, sé þess óskað.

Kynniferðir annast rútuferðir milli flugstöðvarinnar og Reykjavíkur. Fyrirtækið hefur aðstöðu í komusal þar sem miðar eru seldir í mönnuðum bás og í sjálfsafgreiðslustöðvum. Rúturnar stoppa beint fyrir utan flugstöðina og miðast ferðatíðni við brottfarir og komur flugvála til landsins.

Samstarfsverkefni

Síðastliðin ár hefur flugstöðin verið aðili að landkynningarverkefninu Iceland Naturally í



Bandaríkjunum og Iceland Naturally í Evrópu. Í nóvember 2007 var nýtt landkynningarsvæði formlega opnað í suðurbyggingu flugstöðvarinnar í samstarfi við þessa aðila. Markmiðið með landkynningarsvæðinu er að kynna Ísland fyrir farþegum sem hafa stutta viðdvöl á Íslandi í þeirri von að þeir heimsæki landið í framtíðinni. Með þessu framtaki vill FLE stuðla að fjölgun ferðamanna til landsins.

Áframhaldandi samstarf hefur verið við Flugmálastjórnina Keflavíkurflugvelli um markaðs- og kynningarstarf gagnvart erlendum flugfélögum. Í september tók félagið þátt í sölustefnumi Routes, líkt og undanfarin ár, þar sem fulltrúar flugstöðva, flugvalla og flugfélaga um heim allan hittast og kynna sína starfsemi. Miklar vonir eru bundnar við að þetta muni vekja áhuga flugfélaga á að nota Keflavíkurflugvöll sem áfangastað. Þrjú ný flugfélög hafa ákveðið að hefja flug til Keflavíkurflugvallar sumarið 2008: Lufthansa, Germanwings og Air Berlin.

Markaðsdeild

Markaðsátak

Þrívegis var efnt til markaðsátaks á árinu í samvinnu við rekstrarleyfishafa. Markmiðið var að hvetja fólk til að mæta snemma í flug og gefa sér góðan tíma til að njóta alls þess sem flugstöðin hefur upp á að

■ Starfsemi ársins 2007

bjóða. Farþegar voru hvattir til að gera góð kaup í upphafi ferðar.

Markaðsrannsóknir

FLE er þátttakandi í alþjóðlegri þjónustukönnun (ASQ) á vegum ACI (Airport Council International). Könnunin er gerð á tæplega hundrað flugvöllum um allan heim til að beinn samanburður fáist við aðrar flugstöðvar. Farþegar eru fengnir til að svara spurningum á vettvangi um alls 33 þjónustuþætti í byggingunni, meðal annars varðandi aðgengi, leiðbeiningar, þjónustu, aðstöðu, öryggi og umhverfi. Gagna í þessari könnun er aflað allt árið en niðurstöður birtar ársfjórðungslega. FLE náiði þeim góða árangri á öðrum ársfjórðungi 2007 að verða í 4. sæti í flokki evrópskra flugstöðva þegar tekin var saman heildaránaði farþega.

Viðburðir

Auk þess að sjá um skipulagningu opnunarhátíðarinnar 14. apríl tók markaðsdeildin þátt í að skipuleggja hina ýmsu viðburði í flugstöðinni. Verslanir og veitingastaðir voru opnaðir í nýjum búningi á brottfararsvæði flugstöðvarinnar á árinu og sá markaðsdeildin m.a. um skipulagningu á opnum nýrrar brottfararverslunar Fríhafnarinnar í marsmánuði.

Í maímánuði afhjúpaði umhverfisráðherra sýningarkassa á dýrum og plöntum í útrýmingarhættu sem óheimilt er að versla með samkvæmt CITES samningnum og eru háð inn- og útflutningsleyfum. Sýningin er í tengigangi flugstöðvarinnar. Henni er ætlað að fræða farþega um samninginn og tegundir sem ólöglegt er að flytja inn og út úr landinu nema með leyfi þar sem það á við.

Í nóvember tók Kristján L. Möller samgönguráðherra formlega í notkun nýtt landkynningarvæði í suðurbyggingu flugstöðvarinnar. Þá var sýnd í fyrsta skipti glæsileg landkynningarmynd. Framleiðandi hennar er fyrirtækið Gagarín og Karl Óskarsson annaðist kvíkmyndatöku. Árni Páll Jóhannsson er hönnuður sýningar og Hilmar Örn Hilmarsson samdi tónlistina.

Jólaball var haldið fyrir alla starfsmenn í flugstöðinni milli jóla- og nýárs eins og gert hefur verið undanfarin ár. Að þessu sinni skemmtu Sigríður Beintinsdóttir, Grétar Örvarsson og Harasystur gestum ásamt jólasveinunum.

Styrktarsamningar

FLE og Fríhöfni voru styrktar- og samstarfsfyrirtæki Golfklúbbs Suðurnesja (GS) þriðja árið í röð.

Áætlunarflug frá Keflavíkurflugvelli



Samningurinn felur m.a. í sér skipulagningu GS á golfmótí fyrir FLE og Fríhöfnina, sem samstarfs- og viðskiptaaðilum fyrirtækjanna var boðið á. Þar gafst þáttakendum tækfæri til þess að kaupa högg af atvinnukylfingi til styrktar Björginni, athvarfi fyrir geðfatlaða á Suðurnesjum. GS lagði til kylfingana og FLE og Fríhöfnin tvöfölduðu upphæðina sem safnaðist. Alls runnu því 320.000 krónur til Bjargarinnar.

FLE endurnýjaði samning sem gerður var við Listasafn Reykjanésbæjar árið 2006. Samningurinn felur í sér styrk til menningarstarfsemi auk þess sem FLE veitir Listasafni Reykjanésbæjar aðstöðu í flugstöðinni til þess að kynna íslenska listamenn. Markmið stjórnar FLE er að gera íslenskum listamönnum hátt undir höfði í flugstöðinni.

FLE hefur einnig gert samning við Íslending ehf. um styrk til uppbryggingar á Víkingaheimum í Reykjanésbæ sem m.a. felur í sér aðstöðu í flugstöðinni til kynningar á verkefninu.

Á haustmánuðum veitti FLE Íþróttakademíunni styrk til að halsa íþróttanámskeið fyrir börn á aldrinum 18 mánaða til 6 ára. Börn starfsmanna FLE og Fríhafnarinnar fengu aðslátt af námskeiðsgjaldi og voru námskeiðin vel sótt.

Ný heimasíða

Ný heimasíða var tekin í notkun á árinu. Vel þótti takast til og er hún mun aðgengilegri en fyrrí síða. Á síðunni er alltaf hægt að nálgast nýjustu upplýsingar um komu- og brottfarartíma auk nauðsynlegra upplýsinga um öryggismál og þjónustu í flugstöðinni.

Auglýsingar í flugstöðinni

Markaðsdeildin hefur nú tekið við allri auglýsingasölu á almennum svæðum í flugstöðinni ásamt því að selja aðgang að aðstöðu til kynningar á vörum og þjónustu á brottfararsvæði. Eftirlíkum eftrum sumum svæðum er meiri en framboðið. Markaðsdeildin hefur einnig yfirumsjón með sölu auglýsinga- og kynningarvæða í verslunum Fríhafnarinnar. Stefnt er að því að bjóða upp á ný auglýsingasvæði í



flugstöðinni árið 2008 og má þar nefna gönguleiðir að flugstöðinni og auglýsingaskjái á brottfararsvæði.

Fjármálasvið

Verkbókhald

Tvö síðastliðin ár hafa einkennst af miklum framkvæmdum. Umsýsla og eftirfylgni með verk-bókhaldi var því fyrirferðarmikil á árinu 2007. Heildaráætlun vegna framkvæmdanna nemur rúnum 8 milljörðum króna. Á árinu 2007 var fjárfest fyrir 2,8 milljarða króna og fjárhagsáætlun félagsins gerir ráð fyrir að fjárfest verði fyrir um 700 milljónir króna á árinu 2008. Áætlað er að verkinu ljúki endanlega á árinu 2009.

Alþjóðlegir reikningsskilastaðlar

Samþykkt var á stjórnarfundi þann 20. desember 2006 að setja reikningsskil félagsins fram í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) frá og með 1. janúar 2007. Unnið hefur verið að undirbúningi þess að taka staðlana upp. Farið hefur fram greiningarvinna á áhrifum einstakra staðla á reikningsskil félagsins og aðferðafræði skilgreind. Helstu breytingar sem verða á reikningsskilum varða aðallega framsetningu þeirra og umfang skýringa. Jafnframt verður meðferð varanlegra fastafjármuna og óáþreifanlegra eigna með öðrum hætti en áður, auk þess sem nokkrir aðrir liðir munu breytast

Starfsemi ársins 2007

lítillega. Fundið verður hrakvirði og áætlaður líftími á alla fastafjármuni félagsins og reiknaðar afskriftir út frá þeim forsendum.

Fjármögnun framkvæmda

Þann 13. október 2005 tók félagið fjölmýntalan að fjárhæð 3.300 milljónir króna vegna fyrirhugaðra fjárfestinga í varanlegum fastafjármunum. Í upphafi árs 2007 var lánasamningurinn gerður upp og nýtti félagið 562 milljónir króna. Félagið tók á sama tíma nýtt langtímalán upp á 1.500 milljónir króna til 25 ára.

Upplýsingagjöf

Unnið var að samþættingu og samræmingu á vinnubrögðum í verslunum félagsins í tengslum við pantanir frá birgjum og frá lager, ásamt breytingum á talningarkerfum. Þetta hefur bætt alla meðhöndlun birgða og áreiðanleika við upplýsingagjöf. Vinna hófst á haustmánuðum við að setja saman upplýsingakerfi sem mun auka alla upplýsingagjöf til rekstraraðila, þ.e. varðandi farþegaspá, farþegafjölda og veltu á svæðinu.

Rekstraruppgjör, efnahagsreikningur og sjóðsstreyymi fyrir móðurfélagið, Fríhofnina og samstæðuna eru gerð mánaðarlega og lögð fyrir stjórn, svo og aðrar lyktölur úr rekstri félagsins. Unnin var rekstraráætlun fyrir árið 2008 bæði fyrir FLE og Fríhofnina.



Starfsþróunarsvið

Heilsuefling

Öllu starfsfólk var boðin heilsufarsskoðun og inflúensusprauta í framhaldi af heilsustefnu sem tók gildi í upphafi árs 2006. Markmiðið var að vekja starfsfólk til umhugsunar um hollar lífsvenjur og styðja starfsfólk ðið við að tileinka sér heilbrigðari lífstíl. Gerður var samstarfssamningur við Heilsuverndarstöðina en fyrirtækið býður upp á heildarlausnir á sviði heilbrigðisþjónustu, vinnumálför, heilsuverndar, heilsueflingar, símaráðgjafar, fjarvistaskráningar og fræðslu sem starfsmenn geta nýtt sér. Félagið tók einnig þá ákvörðun að greiða starfsmönnum árlegan styrk til heilsueflingar og bjóða upp á kennslu í golfi.

Starfsmannastefna

Markmið starfsmannastefnu félagsins er að skapa og stuðla að eftirsóttu, öruggu og metnaðarfullu starfsumhverfi, bjóða upp á starfsaðstaður sem laða að hæft starfsfólk og skapa því tækifaði til að eflast og þróast í starfi. Það er stefna FLE að hafa ávallt á að skipa hæfum starfsmönnum sem geta á fagmannlegan og krefjandi hátt tekist á við síbreytilegar kröfur markaðarins. Lögð er áhersla á að starfsmenn hafi ánægju af starfi sínu og leitast er við að starfsmannastefnan verði fyrirtækinu, starfsmönnum, fjölskyldum þeirra og viðskiptavinum til velfarnaðar.

Námskeið

Mikill áhersla er lögð á starfsþróun og símenntun starfsmanna og er starfsfólk hvatt til að afla sér þekkingar. Lögð er mikill áhersla á að taka vel á móti nýju starfsfólk, að því líði vel í starfi frá upphafi og að það fái strax nægilega þjálfun til að takast á við starfið. Sérstök áhersla hefur verið lögð á námskeiðshald varðandi söluhvjetjandi aðgerðir í verslun með að markmiði að starfsmenn geti tekist á við öræfum og síbreytilegt umhverfi. Þar sem Flugstöð Leifs Eiríkssonar er hluti af alþjóðlegu umhverfi hafa starfsmenn/stjórnendur haft tækifæri til að sækja ráðstefnur, kynnisferðir og námskeið hjá erlendum samtökum og flugvöllum með það að leiðarljósi að nýta þekkinguna í starfi. Mikilvægt

er að viðmót starfsmanna einkennist af krafti og eldmóði til að takast á við ný verkefni.

Námskeið í flugvernd er fastur hluti af fræðslu allra starfsmanna ádur en þeir hefja störf hjá FLE. Flugvernd er mikilvægur þáttur í starfsemi flugvallarins sem felst í varúðarrástöfunum í því skyni að vernda almenningsflug gegn ólögmætum afskiptum á borð við flugrán og sprengjuhótanir.

Starfsmannasamtöl

Starfsmannasamtöl eru framkvæmd árlega og eru mikilvirk taki til að styrkja og efla starfsfólk ið og þar með sjálfan vinnustaðinn. Mikilvægt er að aðilar nýti þau tækifæri sem starfsmannasamtalið veitir til að ná fram markmiðum félagsins og starfsmannsins til starfsins og þróunar þess. Einnig veita starfsmannasamtöl tækifæri til að bæta starfsandann, ná betri árangri og að skoðanaskipti fari fram um það sem vel er gert og það sem betur má fara.

Árangurstengt bónuskerfi

Bónuskerfi hefur skilað góðum árangri í sölu og aukinni framlegð af rekstri. Mælingar á þjónustu við viðskiptavini hafa gefið stjórnendum og starfsfólk gott tækifæri til að skilgreina þá þætti sem betur mættu fara ásamt því að leiða til markvissari starfsþróunar og fræðslu.

Áhættumat

Áhættumat er liður í áætlun vinnustaðarins um öryggi og heilbrigði. Skrifleg áætlun um öryggi og heilbrigði á vinnustað, sem markar stefnu varðandi aðbúnað, hollustuhætti og öryggi á vinnustaðnum, hefur verið gerð. Mikilvægt er að áhættumatið nái til allra þátta vinnuumhverfisins sem geta ógnað heilsu og öryggi starfsmanna. Áhersla hefur verið lögð á að meta og fyrirbyggja helstu áhættuþætti sem lúta að öryggi á vélum og tækjum, líkamsbeitingu starfsmanna, andlegum og félagslegum þáttum, aðbúnaði á vinnustað og umhverfisþáttum. Ljóst er að öruggar og heilsusamlegar vinnuaðstæður og vinnufyrirkomulag hefur víðtæk áhrif jafnt innan vinnustaðarins sem utan, á fjölskyldur starfsmanna og samfélagið í heild.



Fríhöfnin ehf.

Fríhöfnin rekur fjórar verslanir í Flugstöð Leifs Eiríkssonar: brottfararverslun, komuverslun og tvær minni verslanir í suðurbyggingu. Meginvöruflokkar félagsins eru áfengi, tóbak, snyrtivörur og sælgæti. Fríhöfnin seldi raftæki til loka marsmánaðar og margmiðlunarvörur til loka aprílmánaðar 2007 þegar ELKO og Skífan töku að sér sölu á þessum vöruflokkum í sérvslunum á brottfararsvæði FLE. Í komuverslun Fríhafnarinnar opnuðu sömu aðilar „búð í búð“ og gerðu þjónustusamning við Fríhöfnina um þjónustu og afgreiðslu þessara vöruflokkka í kassakerfi félagsins.

Árið 2007 var mikið um framkvæmdir hjá Fríhöfninni. Í byrjun mars var opnuð ný og sterri brottfararverslun og í maí var hluti komuverslunar færður, til að hliðra fyrir í töskusal. Lokið var við endurnýjun á öllu brottfararsvæði FLE og verslunum fjöldað um 6, sem aukið hefur samkeppni við Fríhöfnina. Íslenska krónan hefur sveiflast mikið á árinu sem þó hefur ekki dregið mikið úr ferðavilja landans. Farþegum fjöldaði um 8% og var heildarfjöldi farþega tæpar 2,2 milljónir árið 2007.

Rekstur og afkoma

Afleiðing þess að Fríhöfnin hætti með raftæki og margmiðlunarvörur vorið 2007 var sú að salan árið 2007 var um 670 milljónum króna minni en árið 2006. Rekstrartekjur félagsins voru um 5.165 milljónir króna, þar af voru verslunartekjur

■ Starfsemi ársins 2007

5.124 milljónir króna sem er 11,25% raunaukning. Er það um 2,2% yfir söluáætlun. Rekstrarhagnaður félagsins fyrir afskriftir og vexti var um 353 milljónir króna eða um 6,8% af rekstrartekjum félagsins. Fjárfest var fyrir tæpar 96 milljónir króna á árinu og er stærstur hluti þess kostnaður vegna nýrrar brottfararverslunar. Eigið fé og skuldir voru um 1.069 milljónir króna í árslok. Skuldir félagsins voru 440 milljónir króna og eigið fé því um 629 milljónir króna eða 58,9% af heildareignum.

Helstu verkefni ársins

Helstu verkefnin á árinu 2007 voru opnum nýrrar brottfararverslunar og hönnun á nýrri komuverslun. Einnig hafa ýmsir verkferlar breyst og verkaskipting verið endurskoðuð samhlíða.

Brottfararverslun

Í byrjun mars 2007 opnaði Fríhöfnin nýja brottfararverslun. Gólfllötur verslunarinnar er 1.150 fermetrar, sem lætur næri að vera tvöföldun frá því sem var í gömlu Fríhafnarversluninni. Aðstæður til vörukynningar eru eins og best gerist erlendis. Fyrstu mánuðina var salan undir væntingum en frá því í september hefur sala verið í samræmi við áætlun. Það hefur annars vegar sýnt sig að farþegar hafa dregið úr verslun við brottför en aukið í staðinn verslun við komuna til landsins og hins vegar að það tók tíma fyrir viðskiptavini og starfsfolk að læra á og venjast nýja verslunarsvæðinu. Önnur ástæða fyrir viðsmúningi í sölu á síðari hluta ársins er að félagið var með mjög öflugt sölunámskeið fyrir alla starfsmenn í september og því var fylgt eftir í október.

Komuverslun

Salan í komuverslun hefur verið góð allt árið. Í maí var snyrtivörudeildin farð til að skapa aukið rými í töskusal og í byrjun nóvember var tóbaksherbergi ført til að rýma fyrir nýjum salerniskjarna í komusal. Þessar tilfærslur tókust vel og sölutap vegna þeirra lítið. Flæðið í verslunni hefur verið ágætt en þó hefur gætt plássleysis þegar 3-4 flugvélar lenda á svipuðum tíma. Mikil vinna hefur farið í að hanna

nýja komuverslun með það að markmiði að anna afgreiðslu farþega úr svo mörgum vélum á sama tíma og anna væntanlegri farþegaaukningu á næstu árum. Ný komuverslun opnaði í apríl 2008.

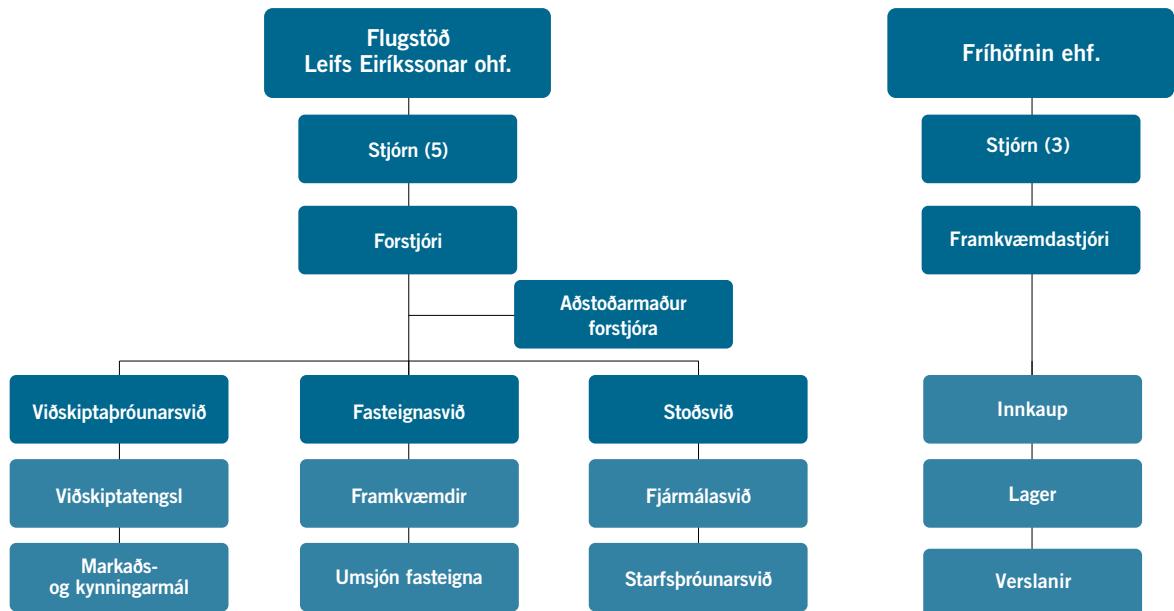
Verkferlar, verkaskipting og samvinna deilda

Á undanförnum árum hefur markvisst verið unnið að því að nýta betur verslunar- og birgðakerfi félagsins. Í fyrra náðist sá áfangi að láta kerfið sjá um vörupantanir af lager félagsins sem hefur flýtt fyrir afhendingu birgða frá lager og gert birgðastýringu mun auðveldari fyrir starfsmenn. Einnig hefur sérhæfing í snyrtivörudeild verið aukin þannig að starfsmenn bera hver ábyrgð á sínu snyrtivörumerki. Þeir fá meiri vörufræðslu og betur er hugsað um vörumerkin. Samhlíða þessu hefur samvinna aukist milli starfsmanna í verslunum, lager, markaðsdeilda og innkaupadeilda þar sem verklag og verkferlar hafa verið í stöðugri endurskoðun.

Niðurlag

Ákveðin tímamót eru framundan í starfsemi Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. Um síðustu áramót fluttust málefni Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. og Flugmálastjórnarinnar Keflavíkurflugvelli (FMK) frá utanríkisráðuneytinu til samgönguráðuneytisins. Um nokkra hríð hefur einnig verið í undirbúningi af hálfu starfshóps stjórvalda að sameina FLE og FMK í nýju opinberu hlutafélagi. Búið er að leggja frumvarp fyrir Alþingi þess efnis og gert ráð fyrir að það verði að lögum fyrir þinglok í vor. Reiknað er með að hið nýja félag verði stofnað um mitt ár og taki við rekstri flugvallarins í síðasta lagi í byrjun næsta árs, 2009. Fyrir dyrum er mikil vinna við að undirbúa sameininguna hjá stjórn og starfsmönnum félaganna. Mikið er í húfi að vel takist til, enda skiptir framtíðaruppbýgging Keflavíkurflugvallar miklu máli fyrir almenning og atvinnulíf á Suðurnesjum og fyrir landsmenn alla. Keflavíkurflugvöllur er auk þess fyrsti viðkomustaður meirihluta erlendra ferðamanna sem sækja Ísland heim og upphaf og endir ferðalaga stórs hluta Íslendinga.

Skipurit FLE ehf. og dótturfélags



Elín
Árnadóttir
Forstjóri



Stefán
Jónsson
Aðstoðarmaður
forstjóra



Bjarki
Guðmundsson
Framkvæmdastjóri
fasteignasviðs



Guðný María
Jóhannsdóttir
Framkvæmdastjóri
viðskiptaþróunarsviðs



Sóley R.
Ragnarsdóttir
Framkvæmdastjóri
starfsþróunarsviðs



Hlynur
Sigurðsson
Framkvæmdastjóri
Fríhafnarinnar



Ársreikningur 2007



Skýrsla stjórnar

Ársreikningur Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. fyrir árið 2007 hefur að geyma samstæðuársreikning Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. og dótturfélags. Ársreikningur samstæðunnar er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) eins og þeir hafa verið samþykktir af Evrópusambandinu. Þetta er fyrsta árið sem félagið birtir reikningsskil sín með þeim hætti. Ársreikningar undanfarinna ára hafa verið gerðir í samræmi við lög um ársreikninga á Íslandi. Áhrif upptöku alþjóðlegu reikningsskilastaðlanna er nánar getið um í skýringum.

Samkvæmt rekstrarreikningi samstæðunnar námu tekjur ársins um 6.447,4 milljónum króna. Hagnaður af rekstrinum nam um 1.407 milljónum króna og samkvæmt efnahagsreikningi samstæðunnar nema eignir hennar um 20.287,3 milljónum króna í lok árs. Eigið fé i lok ársins nam um 6.860,6 milljónum króna og er eiginfárlutfall samstæðunnar 33,82%.

Stjórn félagsins leggur til að greiddur verði 10% arður til hluthafa á árinu 2008. Vísað er til ársreiknings varðandi aðrar breytingar á eigin fé félagsins og ráðstöfun hagnaðar.

Stjórn og forstjóri Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. staðfesta, samkvæmt þeirra bestu vitund, að samstæðuársreikningur þessi gefi glöggja mynd af rekstrarafkomu samstæðunnar, eignum, skuldum og breytingu á handbæru fē á árinu. Ennfremur er það álit stjórnar og forstjóra Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. að reikningsskilareglur samstæðunnar séu viðeigandi og að í samstæðuársreikningi þessum sé að finna gott yfirlit yfir þróun og árangur í rekstri félagsins, áhættustýringu og helstu óvissupætti í rekstarumhverfi samstæðunnar.

Stjórn og forstjóri Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. hafa í dag yfirlarið og samþykkt ársreikning samstæðunnar fyrir árið 2007 með undirritun sinni. Stjórn og forstjóri leggja til við aðalfund að samþykka samstæðuársreikninginn.

Keflavíkurflugvelli, 26. mars 2008

Í stjórn

Jón Gunnarsson
stjórnarformaður

Ellert Eiríksson

Magnea Guðmundsdóttir

Rannveig Guðmundsdóttir

Sigrún Jónsdóttir

Forstjóri
Elín Árnadóttir



Jón
Gunnarsson



Ellert
Eiríksson



Magnea
Guðmundsdóttir



Rannveig
Guðmundsdóttir



Sigrún
Jónsdóttir



Elín
Árnadóttir

Áritun endurskoðenda



Til stjórnar og hluthafa í Flugstöð Leifs Eiríkssonar ohf.

Við höfum í umboði Ríkisendurskoðunar, endurskoðað meðfylgjandi samstæðuársreikning Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. fyrir árið 2007. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið samþykktir af Evrópusambandinu. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og reikningshaldslegu mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í því álíti sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum síðareglum, skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg vissa fáist um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2007, efnahag þess 31. desember 2007 og breytingu á handbæru fē á árinu 2007, í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið samþykktir af Evrópusambandinu.

Reykjavík, 26. mars 2008

Deloitte hf.

Páll Grétar Steingrímsson
endurskoðandi

Anna Birgitta Geirfinnsdóttir
endurskoðandi

Rekstrarreikningur 2007



	Skýr.	2007	2006
Rekstrartekjur	3	6.392.662	6.717.424
Aðrar tekjur		54.759	65.806
		<hr/>	<hr/>
		6.447.421	6.783.230
Kostnaðarverð seldra vara		(2.438.185)	(3.202.844)
Laun og tengd gjöld	4	(723.525)	(729.499)
Húsnaðiskostnaður		(485.391)	(424.405)
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		(80.330)	(70.139)
Annar rekstrarkostnaður		(72.418)	(65.155)
Afskriftir	8	(749.385)	(508.124)
		<hr/>	<hr/>
Rekstrarhagnaður		1.898.187	1.783.064
Fjármunatekjur	5	28.908	21.892
Fjármagnsgjöld	6	(212.062)	(1.742.174)
		<hr/>	<hr/>
Hagnaður fyrir skatta		1.715.033	62.782
Tekjuskattur	7	(308.020)	(11.257)
		<hr/>	<hr/>
Hagnaður ársins		1.407.013	51.525
		<hr/>	<hr/>
Hagnaður á hverja krónu hlutafjár (EPS)		0,56	0,02

Fjárhæðir í þúsundum króna

Efnahagsreikningur



Eignir

	Skýr.	31/12/2007	31/12/2006
Fastafjármunir			
Varanlegir rekstrarfjármunir	8	16.723.982	14.632.848
Rekstrarleyfi	9	1.916.667	1.916.667
Skuldabréfaeign og aðrar langtímakröfur	11	12.988	17.391
		<hr/> 18.653.637	<hr/> 16.566.906
Veltufjármunir			
Vörubirgðir	12	227.732	308.860
Viðskiptakröfur	13	579.510	508.692
Næsta árs afborgun skuldabréfaeignar	13	5.421	5.121
Markaðsverðbréf	13	400.511	0
Aðrar skammtímakröfur	13	103.625	299.805
Handbært fé	13	316.842	147.821
		<hr/> 1.633.641	<hr/> 1.270.299
Eignir		<hr/> 20.287.278	<hr/> 17.837.205

Fjárhæðir í þúsundum króna

**Eigið fé og skuldir**

	Skýr.	31/12/2007	31/12/2006
Eigið fé	14		
Hlutafé.....		2.500.000	2.500.000
Lögbundinn varasjóður.....		482.278	341.576
Óráðstafað eigið fé		3.878.307	2.861.995
	Eigið fé	<u>6.860.585</u>	<u>5.703.571</u>
Langtímaskuldir og skuldbindingar			
Skuldir við lánastofnanir.....	15	10.479.849	9.249.755
Aðrar langtímaskuldir	15	502.954	493.127
Tekjuskattsskuldbinding	17	754.960	622.536
		<u>11.737.763</u>	<u>10.365.418</u>
Skammtímaskuldir			
Viðskiptaskuldir.....	18	671.648	1.321.874
Næsta árs afborganir langtímaskulda	18	437.690	214.191
Ógreiddir reiknaðir skattar	7	175.462	29.718
Aðrar skammtímaskuldir.....	18	404.131	202.432
		<u>1.688.930</u>	<u>1.768.215</u>
	Skuldir	<u>13.426.693</u>	<u>12.133.634</u>
	Eigið fé og skuldir	<u><u>20.287.278</u></u>	<u><u>17.837.205</u></u>

Fjárhæðir í þúsundum króna

Sjóðstreymi ársins 2007



	Skýr.	2007	2006
Rekstrarhreyfingar			
Rekstrarhagnaður	1.898.187	1.783.064	
Afskriftir 8	749.385	508.124	
Sölutap (hagnaður) fastafjármuna	0	(2.838)	
Veltufé frá rekstri án vaxta og skatta	2.647.572	2.288.350	
Vörubirgðir (hækkun) lækkun	81.128	(147)	
Aðrar rekstartengdar eignir (hækkun) lækkun	11.840	(169.053)	
Rekstartengdar skuldir hækkun (lækkun)	(323.547)	210.771	
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	2.416.993	2.329.921	
Innborgaðir vextir og arður	27.263	22.635	
Greiddir vextir	(398.718)	(352.526)	
Greiddir skattar	(29.851)	(46.816)	
Handbært fé frá rekstri	2.015.686	1.953.215	
Fjárfestingahreyfingar			
Keyptir/seldir varanlegir rekstrarfjármunir	(3.086.585)	(3.964.764)	
Afborganir skuldabréfa.....	5.237	3.356	
Keypt/seld markaðsverðbréf.....	(400.000)	1.664	
	(3.481.348)	(3.959.744)	
Fjármögnunarhreyfingar			
Greiddur arður..... 14	(250.000)	(250.000)	
Afborganir langtímaskulda	(183.273)	(531.593)	
Nýjar langtímaskuldir	2.062.129	2.708.199	
	1.628.856	1.926.606	
Hækkun (lækkun) handbærs fjár.....	163.194	(79.923)	
Handbært fé í upphafi árs	147.821	239.635	
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé	5.827	(11.892)	
Handbært fé í lok árs	316.842	147.821	
Aðrar upplýsingar			
Veltufé frá rekstri	22	1.880.486	1.995.053

Fjárhæðir í þúsundum króna

Yfirlit yfir breytingar á eigin fé félagsins



	Hlutafé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2006.....	2.500.000	339.382	3.043.070	5.882.452
Upptaka alþjóðlegra staðla.....			19.594	19.594
Leiðrétt eigið fé 1.1.2006	2.500.000	339.382	3.062.664	5.902.046
Greiddur arður.....			(250.000)	(250.000)
Tillag í lögbundinn varasjóð.....		2.195	(2.195)	0
Hagnaður ársins.....			21.946	21.946
Eigið fé 31.12.2006.....	2.500.000	341.576	2.832.416	5.673.992
Upptaka alþjóðlegra staðla.....			29.579	29.579
Leiðrétt eigið fé 31.12.2006	2.500.000	341.576	2.861.995	5.703.571
Greiddur arður.....			(250.000)	(250.000)
Tillag í lögbundinn varasjóð.....		140.701	(140.701)	0
Hagnaður ársins.....			1.407.013	1.407.013
Eigið fé 31.12.2007.....	2.500.000	482.278	3.878.307	6.860.585

Fjárhæðir í þúsundum króna

Skýringar með ársreikningi



1. Starfsemin

Hlutafélagið Flugstöð Leifs Eiríkssonar var stofnað í september 2000 og tók við rekstri Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar og Fríhafnarinnar á Keflavíkurflugvelli þann 1. október 2000. Félagið starfar eftir samnefndum lögum nr. 76 / 2000 og heimili þess og varnarþing er á Keflavíkurflugvelli. Félagini ber í allri starfsemi sinni að virða og standa við þær skuldbindingar á starfssviði og starfssvæði flugstöðvarinnar sem íslenska ríkið undirgengst og varða Flugstöðina og starfsemi þá sem félagið yfirtekur. Í árslok 2004 stofnaði Flugstöð Leifs Eiríkssonar ohf. einkahlutafélagið Fríhöfni ehf. og tók hún við verslunarrekstri flugstöðvarinnar frá upphafi árs 2005. Utanríkisráðherra veitti þann 1. nóvember 2000 félagini leyfi til reksturs flugstöðvarinnar og gildir það til 31. desember 2010 en skal þó tekið til endurskoðunar eigi síðar en 1. október árið 2006. Viðræður við Utanríkisráðuneytið um endurskoðun leyfisins voru hafnar en við breytingu á lögum sem samþykkt voru á Alþingi nr. 167/2007 um stofnun hlutafélags um Flugstöð Leifs Eiríkssonar nr. 76/2000 færast málefni Keflavíkurflugvallar frá utanríkisráðherra til samgönguráðherra. Viðræður um endurskoðunina hefjast innan tíðar við samgönguráðherra.

2. Reikningsskilaaðferðir

Yfirlýsing um beitingu alþjóðlegra reikningsskilastaðla

Samstæðureikningur Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. fyrir árið 2007 er gerður í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS), sem staðfestir hafa verið af Evrópusambandinu. Þetta er fyrsta árið sem félagið birtir reikningsskil sín í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla. Farið var eftir fyrirmælum IFRS 1, við innleiðingu alþjóðlegu reikningsskilastaðlanna. Upplýsingar um áhrif breytinga við innleiðingu alþjóðlegu reikningsskilastaðlanna á fjárhagsstöðu og afkomu félagsins er að finna í skýringu nr. 23 og hefur samanburðarfjárhæðum þar sem við á verið breytt til samræmis.

Nýir reikningsskilastaðlar og túlkanir

Fjórar túlkanir, gefnar út af alþjóðlegu fastanefndinni um túlkanir (IFRIC), urðu virkar á núverandi reikningsskilatímabili. Það eru IFRIC 7 *Beiting endurmatsaðferðar samkvæmt IAS 29, Reikningsskil í hagkerfum þar sem óðaverðbólga ríkir*, IFRIC 8 *Gildissvið IFRS 2*, IFRIC 9, *Endurmat innbyggðra afleiða* og IFRIC 10, *Árshlutauppgjör og virðisrymun*. Innleiðing þessara túlkana hefur ekki leitt til neinna breytingu í reikningsskilum félagsins.

Við samþykkt þessa ársreiknings hafa eftirfarandi staðlar verið samþykktir en ekki tekið gildi:

IAS 23 - (endurbættur) *Lántökukostnaður (virkur fyrir uppgjörstímabil sem hefjast 1. janúar 2009 eða síðar)*

IFRS 8 - Starfsþáttaryfirlit (*virkur fyrir uppgjörstímabil sem hefjast 1. janúar 2009 eða síðar*)

Við samþykkt þessa ársreiknings hefur IFRIC samþykkt eftirfarandi túlkanir, en þær hafa ekki tekið gildi.

IFRIC 11 - IFRS 2: *Samstæða og eignarhlutatengdar greiðslur (tekur gildi 1. mars 2007)*

IFRIC 12 - *Ívílnanir frá opinberum aðilum vegna þjónustusamninga (tekur gildi 1. janúar 2008)*

IFRIC 13 - *Tryggðarkerfi viðskiptavina (tekur gildi 1. júlí 2008)*

IFRIC 14 - IAS 19, *Takmörkunin á réttindatengdum eignum, kvaðir um lágmarksfármögnum og samspil þeirra (tekur gildi 1. janúar 2008)*

Stjórnendur gera ráð fyrir að innleiðing ofangreindra staðla og túlkana hafi ekki veruleg áhrif á reikningsskil félagsins á því tímabili sem innleiðing þeirra á sérvæði stað.

Grundvöllur reikningsskilanna

Við gerð samstæðureikningsins þurfa stjórnendur, í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla, að gefa sér forsendur og framkvæma ýmis móti sem hafa áhrif á eignir og skuldir á reikningsskiladegi, upplýsingar í skyringum og tekjur og gjöld ársins. Raunveruleg verðmæti kunna að vera með öðrum hætti en mat stjórnenda.

Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og fjárhæðir birtar í þúsundum. Hann byggir á upphaflegu kostnaðarverði, að því undanskyldu að fjáreignir eru færðar á gangvirði. Eftirfarandi er samantekt á helstu reikningsskilaaðferðum félagsins.

Samstæða

Ársreikningur samstæðunnar tekur til ársreiknings móðurfélagsins og ársreikninga félaga sem eru undir stjórn þess (dótturfélög) á reikningsskiladegi. Ráðandi yfirstjórn í fyrirtækjunum fast með því að móðurfélagið hefur vald til þess að ákveða fjármála- og rekstrarstefnu þeirra, í því skyni að hafa hag af rekstri þeirra.

Samstæðan er samin í samræmi við kaupverðsreglu og í því tilviki sem eignarhald í dótturfélagi er minna en 100% er færð upp hlutdeild minnihluta í eigin fó og rekstrarafkomu. Þar sem hlutdeild minnihluta nemur óverulegum fjárhæðum er hún ekki sýnd sérstaklega í ársreikningnum.

Við kaup á dótturfélögum eru eignir og skuldir þeirra metnar til gangverðs á kaupdegi. Sé kaupverð hærra en hrein eign eftir slíkt mat er mismunurinn færður sem viðskiptavild. Rekstrarniðurstaða keyptra eða seldra dótturfélaga á árinu er meðalín í samstæðurekstrarreikningi frá og með kaupdegi eða fram að söludegi eftir því sem við á.

Meðal markmiða samstæðureikningsskilanna er að birta einungis tekjur, gjöld, eignir og skuldir samstæðunnar út á við og er því viðskiptum innan hennar eytt út við gerð reikningsskilanna. Ef við á eru gerðar leiðréttningar á reikningsskilum dótturfélaga til að samræma þau við reikningsskilaaðferðir samstæðunnar.

Áhættustjórnun

Almenn stefna félagsins er að takmarka gjaldeyris- og vaxtaáhættu.

Skráning tekna

Tekjur eru færðar þegar til þeirra hefur verið unnið í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla. Vaxtatekjur eru færðar fyrir viðkomandi tímabil í samræmi við viðeigandi höfuðstól og vaxtarprósentu.

Erlendir gjaldmiðlar

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gildandi gengi þess dags sem viðskiptin fara fram. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi í lok reikningstímabils. Gengismunur sem myndast er færður í rekstrarreikning.

Skýringar með ársreikningi

Fjármagnskostnaður

Fjármagnskostnaður er færður í rekstrarreikning á því tímabili sem hann fellur til. Samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastaðli IAS 23 þá er heimilt að eignfæra þann fjármagnskostnað sem tengist beint kaupum, byggingu og framleiðslu á varanlegum eignum sem hluta af kostnaði við öflun eignarinnar.

Tekjuskattssáhrif

Tekjuskattur er reiknaður og færður í ársreikninginn. Útreikningur hans byggist á afkomu fyrir skatta að teknu tilliti til varanlegra mismuna á skattalegri afkomu og afkomu samkvæmt ársreikningi. Tekjuskattshlutfall er 18%.

Frestaður skattur stafar af mismun efnahagsliða í skattauppgjöri annars vegar og ársreikningi hins vegar. Mismunurinn stafar af því að tekjuskattstofn samstæðunnar er miðaður við aðrar forsendur en reikningsskil hennar. Tekjuskattsskuldbinding er færð vegna allra tímamismuna en reiknuð skattinneign er færð vegna tímamismunar ef líkur eru á að þeir nýtist á móti skattskyldum hagnaði í framtíðinni.

Varanlegir rekstrarfjármunir

Eignir eru skráðar meðal varanlegra rekstrarfjármuna þegar líklegt er að hagrann ávinnungur tengdur eigninni muni nýtast samstæðunni og hægt er að meta kostnað vegna eignarinnar á áreiðanlegan hátt. Varanlegir rekstrarfjármunir eru upphaflega skráðir á kostnaðarverði. Kostnaðarverð varanlegra rekstrarfjármuna samanstendur af kaupverði og öllum beinum kostnaði við að koma eigninni á viðeigandi stað og í tekjuhæft ástand.

Kostnaðarverð, að teknu tilliti til hrakvirðis, er afskrifað á áætluðum nýtingartíma. Hagnaður eða tap vegna sölu eignar eru mismunur á milli söluverðs og bólfærðs verðs eignarinnar á söludegi. Stjórnendur yfirfara mat á hrakvirði og nýtingartíma á hverjum reikningsskiladegi.

Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir samanstanda af rekstrarleyfi. Rekstrarleyfið er með óskilgreinanlegan líftíma og því er það ekki afskrifað, samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastaðli IAS 38. Framkvæmt er virðisrýrnunarpróf a.m.k. árlega og oftar ef uppi eru vísbendingar um virðisrýmun, samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastaðli IAS 36.

Virðisrýnun

Á hverjum reikningsskiladegi er farið yfir bókfært verð óefnislegra eigna og metið hvort vísbending sé um að eignir hafi orðið fyrir virðisrýnun. Komi fram slík vísbending er endurheimtanlegt virði eignarinnar metið í því skyni að hægt sé að ákvarða hversu víðtæk virðisrýnunin er (sé um slíkt að ræða). Þegar ekki er hægt að meta endurheimtanlegt virði einstakra eigna þá metur félagið endurheimtanlegt virði þeirrar sjóðskapandi einingar sem eignin fellur undir. Viðskiptavild og óefnislegar eignir með óskilgreinanlegan lífstíma eru metnar a.m.k. árlega með tilliti til virðisrýmnunar.

Endurheimtanlegt virði er annað hvort hreint söluvirði eða nýtingarvirði eignar, hvort sem herra er. Við mat á nýtingarvirði er notað vænt fjárvíður sem fært hefur verið til núvirðis með vaxtaprósentu sem viðeigandi er við fjármögnum slíkrar eignar að teknu tilliti til skatta. Sé endurheimtanlegt virði eignar metið lægra en bókfært verð er bókfært verð eignarinnar lækkað í endurheimtanlegt virði. Tap vegna virðisrýmnunar er fært í rekstrarreikning.

Ef tap vegna virðisrýrnunar snýst síðar við er bókfært verð eignarinnar hækkað aftur, en þó ekki í hærra verð en það sem hefði verið ef virðisrýrnun hefði aldrei verið færð. Þetta á þó ekki við um viðskiptavild, virðisrýrnun vegna viðskiptavilda er aldrei bakfærð.

Verðbréf

Skuldabréf og aðrar langtímakröfur sem ætlun er að eiga fram á gjalddaga eru metnar á kostnaðarverði að teknu tilliti til niðurfærslu til að mæta hugsanlegu tapi í framtíðinni.

Markaðsverðbréf eru verðbréf sem skráð eru á virkum markaði og keypt í þeim tilgangi að hagnast á skammtímaverðbreytingum. Markaðsverðbréf eru færð á markaðsvirði og færst matsbreyting í rekstrarreikning á því tímabili sem þær falla til.

Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnverði að teknu tilliti til niðurfærslu. Niðurfærslan er ekki endanleg afskrift heldur er myndaður mótreikningur til að mæta hugsanlegu tapi sem kann að myndast ef kröfur reynast ekki innheimtanlegar.

Handbært fé

Handbært fé samanstendur af lausu fé og óbundnum bankainnistæðum.

Langtímaskuldir

Langtímaskuldir eru færðar á nafnverði að frádegnum greiddum afborgunum og eru eftirstöðvar nafnverðs reiknaðar upp miðað við gildandi gengi eða vísitölu í lok tímabilsins eftir því sem við á. Vaxtagjöld vegna langtímalána eru færð yfir rekstrarreikning á því tímabili sem þau tilheyra.

Viðskiptaskuldir

Viðskiptaskuldir eru færðar á nafnverði að teknu tilliti til gengismunar.

Skuldbindingar

Skuldbindingar eru færðar upp í efnahagsreikningi ef líklegt þykir að samstæðan verði fyrir fjárhagslegum útgjöldum í framtíðinni vegna tiltekins atburðar eða viðskipta og hægt er að meta fjárhæð hennar með áreiðanlegum hætti.

3. Tekjur

Tekjur samstæðunnar greinist þannig eftir starfsþáttum:

	Rekstrar- tekjur 2007	Aðrar tekjur 2007	Samtals 2007	Samtals 2006
Tekjur af verslunarrekstri	5.124.421	40.549	5.164.970	5.902.498
Tekjur af fasteignarekstri	1.268.241	14.210	1.282.451	880.732
	6.392.662	54.759	6.447.421	6.783.230

Fjárhæðir í þúsundum króna

Skýringar með ársreikningi

4. Launamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

	2007	2006
Laun	561.647	547.905
Laun vegna endurskipulagningar	0	35.000
Launatengd gjöld	161.878	146.594
	<hr/>	<hr/>
	723.525	729.499
Meðalfjöldi starfa.....	136	140

Heildarlaun og þóknanir til stjórnenda samstæðunnar á árinu 2007 námu 60,4 milljónum króna.

5. Fjármunatekjur

	2007	2006
Vaxtatekjur af bankareikningum.....	27.654	18.680
Gengishagnaður/(tap).....	0	1.664
Dráttarvaxtatekjur	316	287
Aðrar vaxtatekjur	938	1.261
	<hr/>	<hr/>
	28.908	21.892

6. Fjármagnsgjöld

	2007	2006
Vaxtagjöld og verðbætur af langtímaskuldum	(604.549)	(284.725)
Gengishagnaður/(tap).....	432.126	(1.412.095)
Önnur vaxtagjöld.....	(39.639)	(45.354)
	<hr/>	<hr/>
	(212.062)	(1.742.174)

Á árinu voru eignfærð vaxtagjöld að fjárhæð 98,4 milljónir króna vegna framkvæmdaláns sem tekið var vegna fjárfestinga hjá félaginu.

7. Skattamál

Tekjuskattur er reiknaður og færður í ársreikninginn og nemur gjaldfærð fjárhæð í rekstrarreikningi um 308 milljónum króna. Tekjuskattur til greiðslu á árinu 2008 nemur um 174,9 milljónum króna.

Útleiðsla á virku skatthlutfalli:	2007		2006	
	Fjárhæð	%	Fjárhæð	%
Hagnaður fyrir skatta.....	1.715.033		62.782	
Skatthlutfall 18%	308.706	18%	11.302	18%
Aðrir liðir	(686)	0%	(45)	0,6%
Tekjuskattur samkvæmt rekstrarreikningi.....	<hr/>	18,0%	<hr/>	17,4%
	308.020		11.257	

Fjárhæðir í þúsundum króna

8. Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir

	Fasteignir	Land- og lóðir	Bílastæði göngubrýr	Innréttigar, búnaður og bifreiðar	Samtals
Bókfært verð					
1/1 2006.....	8.355.060	371.401	415.384	1.684.444	10.826.289
Eignfært á árinu	3.306.715	1.923	261.085	748.024	4.317.746
Selt á árinu.....	0	0	0	(3.064)	(3.064)
Afskrift ársins	(251.367)	(42.707)	(47.298)	(166.751)	(508.124)
Bókfært verð					
1/1 2007.....	11.410.409	330.616	629.171	2.262.652	14.632.848
Eignfært á árinu	1.841.842	81.453	117.166	800.058	2.840.519
Afskrift ársins	(405.598)	(46.269)	(57.567)	(239.950)	(749.385)
Staða 31/12 2007.....	12.846.653	365.800	688.770	2.822.760	16.723.982
Afskriftarhlutföll	2-33%	7-20%	5-20%	2-33%	

Fasteignamat og vátryggingamat eigna samstæðunnar í árslok greinist þannig:

	Fasteigna- mat	Vátrygginga- mat
Fasteignir og lóðir	11.770.010	16.935.547
Stjórntæki, innréttigar og búnaður	0	3.598.376
Rekstrarstöðvunartrygging	0	4.661.943

9. Óefnislegar eignir

Samstæða	31.12.2007	31.12.2006
Rekstrarleyfi	1.916.667	1.916.667

Í lok reikningsársins var framkvæmt virðisrýrnunarpróf á rekstrarleyfi félagsins. Við mat á virðisrýrnun er notað vænt fjárvænt sem fært hefur verið til núvirðis með viðeigandi vaxtaþrósentu. Samkvæmt niðurstöðu virðisrýrnunarprófsins í árslok 2007 hefur rekstrarleyfið ekki orðið fyrir virðisrýmun.

Fjárvænti var áætlað í samræmi við rekstraráætlanir næsta árs og framreknaðan framtíðarvöxt næstu 10 árin á eftir. Í fjárvænuminu er gert ráð fyrir að framtíðarvöxtur verði 2%. Reiknuð ávöxtunarkrafa heildarfjármagns fyrir skatta er 8,01%.

10. Samstæða

Samstæða Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. samanstendur af eftirfarandi dótturfélagi:

	Hlutdeild	Nafnverð	Megin starfsemi
Fríhöfnin ehf., Keflavíkurflugvelli	100,00%	50.000.000	Verslunarstarfsemi

Fjárhæðir í þúsundum króna

■ Skýringar með ársreikningi

11. Skuldabréfaeign og aðrar langtímakröfur

	31.12.2007	31.12.2006
Staða í ársbyrjun.....	22.512	0
Keypt á árinu	0	24.000
Innborganir á árinu	(5.237)	(3.067)
Verðbreytingar.....	1.134	1.580
Staða í árslok.....	18.409	22.512
Næsta árs afborgun.....	(5.421)	(5.121)
	<hr/> 12.988	<hr/> 17.391

12. Vöruburgðir

	31.12.2007	31.12.2006
Vörur til endursölu	227.732	308.860
Tryggingaverðmæti birgða	391.458	383.869

13. Aðrar peningalegar eignir

	31.12.2007	31.12.2006
Viðskiptakröfur		
Innlendar viðskiptakröfur	561.199	500.485
Erlendar viðskiptakröfur	20.608	9.707
Áætluð virðisýrnun	(2.297)	(1.500)
	<hr/> 579.510	<hr/> 508.692

	31.12.2007	31.12.2006
Markaðsverðbréf		
Keypt á árinu	400.000	0
Verðbreytingar.....	511	0
Staða í árslok.....	400.511	0

	31.12.2007	31.12.2006
Aðrar skammtímakröfur		
Virðisaukaskattur.....	94.554	254.895
Fyrirframgreiddur kostnaður.....	3.294	21.495
Fjármagnstekjkuskattur.....	4.568	17.124
Matarkort.....	1.209	1.291
Aðrar kröfur.....	0	5.000
	<hr/> 103.625	<hr/> 299.805

	31.12.2007	31.12.2006
Næsta árs afborganir skuldabréfaeignar		
Skuldabréfaeign.....	5.421	5.121
	<hr/> 5.421	<hr/> 5.121

Fjárhæðir í þúsundum króna

Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og óbundnum bankainnstæðum.

	31.12.2007	31.12.2006
Sjóður.....	2.047	6.758
Bankainnstæður í íslenskum krónum.....	210.334	125.071
Bankainnstæður í erlendri mynt	104.462	15.991
	<hr/> 316.842	<hr/> 147.821

14. Eigið fé

Hlutafé greinist þannig:

	Hlutir	Hlutfall	Fjárhæð
Heildarhlutafé 31.12.2007	<hr/> 2.500.000	<hr/> 100,0%	<hr/> 2.500.000
	2.500.000	100,0%	2.500.000

Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í móðurfélaginu.

	Hlutafé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Eigið fé samtals
Eigið fé 1.1.2007	2.500.000	341.576	2.832.416	5.673.992
Leiðréttung yfirlærlingar vegna breyttra reikningsskila.....			29.579	29.579
Yfirlært frá fyrra ári.....	2.500.000	341.576	2.861.995	5.703.571
Greiddur arður.....			(250.000)	(250.000)
Hagnaður ársins			1.407.013	1.407.013
Tillag í lögbundinn varasjóð.....		140.701	(140.701)	0
Eigið fé 31.12.2007.....	<hr/> 2.500.000	<hr/> 482.277	<hr/> 3.878.307	<hr/> 6.860.585

15. Langtímaskuldir

	Aðrar langtímaskuldir	Skuldir við lánastofnanir
	31.12.2007	31.12.2006
	31.12.2007	31.12.2006
Skuldir í CHF.....	0	0
Skuldir í EUR.....	0	2.335.633
Skuldir í GBP	0	216.102
Skuldir í JPY.....	0	1.331.448
Skuldir í SEK.....	0	1.057.085
Skuldir í USD.....	0	796.668
Skuldir í CAD	0	331.386
Skuldir í ISK.....	526.476	1.765.000
	<hr/> 526.476	<hr/> 10.894.018
Næsta árs afborganir langtímaskulda	(23.522)	(29.700)
	<hr/> (23.522)	<hr/> (414.169)
Langtímaskuldir 31.12.2007	<hr/> 502.954	<hr/> 10.479.849
	<hr/> 502.954	<hr/> 9.249.755

Fjárhæðir í þúsundum króna

Skýringar með ársreikningi

Afborganir af langtímaskuldum greinast þannig:

	Aðrar langtíma- skuldir	Skuldir við lána- stofnanir
Afborganir 2008.....	23.522	414.169
Afborganir 2009.....	24.954	633.621
Afborganir 2010.....	26.474	633.621
Afborganir 2011.....	28.086	633.621
Afborganir 2012.....	29.797	633.621
Afborganir síðar	393.642	7.945.366
	526.476	10.894.018

16. Lífeyrisskuldbinding

Við stofnun Fríhafnarinnar ehf. tók það félag við ábyrgð Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. á lífeyrisskuldbindingum hennar sem eru í B hluta Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins skv. 33. gr. laga nr. 1/1997 sem myndast hafa vegna aðildar starfsmanna að Lífeyrissjóði starfsmanna ríkisins. Í reikningsskilunum hafa verið gjaldfærðar um 13,3 milljónir vegna hækkuðar á árinu 2007.

17. Frestaður skattur

	31.12.2007	31.12.2006
Staða í ársþyrjun.....	622.536	640.997
Reiknaður tekjuskattur vegna ársins 2007	307.886	11.257
Tekjuskattur til greiðslu á árinu 2008	(175.462)	(29.718)
Staða 31.12.2007.....	754.960	622.536

Frestaður skattur skiptist þannig á einstaka liði efnahagsreikningsins:

Varanlegir rekstrarfjármunir.....	473.948	393.498
Óefnislegar eignir.....	276.576	276.576
Aðrir liðir	4.436	(47.538)
	754.960	622.536

18. Aðrar peningalegar skuldir

Viðskiptaskuldir	31.12.2007	31.12.2006
Innlendar viðskiptaskuldir	629.259	1.236.750
Erlendar viðskiptaskuldir	42.389	85.124
	671.648	1.321.874

Fjárhæðir í þúsundum króna

Aðrar skammtímaskuldir	31.12.2007	31.12.2006
Fyrirframinnheimtar tekjur.....	5.580	1.500
Ógreidd laun og launatengd gjöld	67.824	76.714
Ógreiddir áfallnir vextir.....	303.702	83.131
Ógreiddur fjármagnstekjuskattur.....	27.000	40.542
Aðrar skuldir.....	25	546
	404.131	202.432
Næsta árs afborganir langtímaskulda	31.12.2007	31.12.2006
Skuldir við lánastofnanir.....	414.169	184.491
Aðrar langtímaskuldir.....	23.521	29.700
	437.690	214.191

19. Aðrar skuldbindingar

Samkvæmt rekstrarleyfi Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. skal hún virða og uppfylla allar skuldbindingar á starfssviði og starfssvæði flugstöðvarinnar sem stjórnvöld hafa undirgengist og kunna að undirgangast og varða flugstöðina. Meðal annars er hér átt við stofnsamning Alþjóðaflugmálastofnunarinnar, samþykktir Evrópusambands flugmálastjórna og skuldbindingar sem stjórnvöld hafa undirgengist vegna Schengen samstarfsins auk þjóðréttarlegra skuldbindinga Íslands er varða aðgengi innlendra og erlendra flugrekstraraðila að flugstöðinni.

Á ófriðartínum er Flugstöð Leifs Eiríkssonar ohf. skylt að veita hervöldum Bandaríkjanna aðgang að og afnot af flugstöðinni og í neyðartilvikum. Varnarmálaskrifstofa utanríkisráðuneytisins skal sjá um að hafa milligöngu um öll bein og óbein samskipti flugstöðvarinnar við varnarliðið.

Flugstöð Leifs Eiríkssonar ohf. er og skylt að láta stjórnvöldum og eftrilsaðilum endurgjaldslaust í té fullnægjandi aðstöðu til að sinna eftirliti og þjónustu við vopnaleit, gegnumlýsingu farangurs, tollgæslu og vegabréfaskoðun. Flugstöðinni er jafnframt skylt að hafa ávallt til staðar fullnægjandi tækjabúnað til þessa eftirlits og bera kostnað vegna tækjakupa í samræmi við staðla og öryggiskröfur sem stjórnvöld setja á hverjum tíma.

Flugstöð Leifs Eiríkssonar ohf. er skuldbundin til að hafa í gildi allar lögboðnar tryggingar vegna flugstöðvarinnar þar með talda ábyrgðartryggingu sem telst fullnægjandi að mati samgönguráðuneytisins vegna þess tjóns sem rekstrarleyfishafi ber skaðabótaábyrgð á. Vátryggingarvernd þessarar tryggingar á reikningsskiladegi er 500 milljónir króna.

Allar tryggingar Flugstöðvar Leifs Eiríkssonar ohf. eru undanskylar bótaskyldu vegna hryðjuverka. Flugstöðin hefur keypt hryðjuverkatryggingu sem bætir tjón fyrir allt að USD 15.000.000.

20. Samþykki ársreiknings

Ársreikningurinn var samþykktur á stjórnarfundi þann 26. mars 2008.

Skýringar með ársreikningi

21. Kennitölur samstæðu

Úr rekstrarreikningi

	2007	2006
--	-------------	-------------

Arðsemi

Hagnaður fyrir afskriftir, vexti og skatta (EBITDA).....	2.647.572	2.291.188
a) Framlegðarhlutfall rekstrar	41,1%	33,8%
b) Hagnaðarhlutfall.....	21,8%	0,8%
c) Hagnaður á hverja krónu nafnverðs hlutafjár (EPS)	0,56	0,02
d) Arðsemi eigin fjár	0,22	0,01
a) EBITDA/heildartekjur	b) Hagnaður ársins/heildartekjur	
c) Hagnaður á hverja krónu nafnverðs hlutafjár (EPS)	d) Hagnaður/meðalstaða eigin fjár	

Úr efnahagsreikningi

	31.12.2007	31.12.2006
--	-------------------	-------------------

Nýting fjármagns

e) Fjárbinding í birgðum	0,04	0,05
f) Veltuhraði eigna	0,34	0,43
g) Veltuhraði birgða.....	9,09	10,37
h) Veltuhraði viðskiptakrafna	11,85	14,39
e) Birgðir/rekstrartekjur	g) KSV/meðalstaða birgða	
f) Rekstrartekjur/meðalstaða heildareigna	h) Rekstrartekjur/meðalstaða viðskiptakrafna	

Greiðsluhæfi

i) Lausafárlutfall	0,83	0,54
j) Veltufárlutfall	0,97	0,72
i) Veltufármunir án birgða/skammtímaskuldur	j) Veltufármunir/skammtímaskuldur	
k) Eiginfárlutfall	34%	32%
l) Innra virði hlutafjár.....	2,74	2,28
k) Eigið fé/heildarfármagn	l) Eigið fé/hlutafe	

Rekstrargjöld sem hlutfall

af rekstrartekjum	2007	2006	Breyting
Kostnaðarverð seldra vara/tekjur			
af verslunarrekstri	47,58%	54,88%	-7,30%
Laun og tengd gjöld/rekstrartekjur.....	11,32%	10,86%	0,46%
Húsnæðiskostnaður/rekstrartekjur	7,59%	6,32%	1,27%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður			
/rekstrartekjur	1,26%	1,04%	0,21%
Annar rekstrarkostnaður/rekstrartekjur	1,13%	0,97%	0,16%
Afskriftir/rekstrartekjur	11,72%	7,56%	4,16%
Rekstrargjöld/rekstrartekjur.....	71,16%	74,44%	-3,27%

Fjárhæðir í þúsundum króna

22. Sjóðstreymsyfirlit

	2007	2006	2005
Hagnaður (tap) ársins	1.407.013	51.525	1.055.231
Afskriftir	749.385	508.124	831.717
Reiknaðir fjármagnsliðir.....	(418.325)	1.391.836	(322.586)
Aðrar breytingar.....	142.413	43.568	103.535
Hreint veltufé frá rekstri	1.880.486	1.995.053	1.667.897
Breyting á:			
Rekstrartengdum eignum.....	92.968	(216.581)	(115.523)
Rekstrartengdum skuldum	42.232	174.743	506.846
Handbært fé frá rekstri	2.015.686	1.953.215	2.059.220

23. Skýring vegna innleiðingar IFRS

Betta er fyrsta árið sem fyrirtækið ferir reikningsskil sín í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS). Í samræmi við fyrirmæli IFRS 1 þá er hér að neðan skýring vegna innleiðingar IFRS. Siðustu reikningsskil félagsins sem voru gerð í samræmi við íslensk ársreikningalög voru fyrir árið 2006. Upptökudagur (transition date) miðast við 1. janúar 2006.

Áhrif innleiðingar IFRS á eigið fé félagsins á upptökudegi, 1.1.2006:

	Fyrri reiknings- skil	Áhrif upptöku IFRS	IFRS
Varanlegir rekstrarfjármunir.....	10.843.618	(10.387)	10.833.231
Viðskiptavild.....	1.916.667	(1.916.667)	0
Rekstrarleyfi	0	1.916.667	1.916.667
Samtals fastafjármunir	12.760.285	(10.387)	12.749.898
Vörubirgðir.....	305.666	3.047	308.713
Viðskiptakröfur	434.250	0	434.250
Aðrar skammtímakröfur	204.478	0	204.478
Handbært fé	239.636	0	239.636
Samtals veltufjármunir	1.184.030	3.047	1.187.078
Samtals eignir	13.944.315	(7.340)	13.936.976
Hlutafé	2.500.000	0	2.500.000
Lögbundinn varasjóður	339.382	0	339.382
Óráðstafað eigið fé	3.043.070	19.594	3.062.664
Samtals eigið fé	5.882.452	19.594	5.902.046

Fjárhæðir í þúsundum króna

Skýringar með ársreikningi

Skuldir við lánastofnanir	5.503.892	0	5.503.892
Aðrar langtímaskuldir	484.360	0	484.360
Tekjuskattsskuldbinding	577.098	4.301	581.399
Viðskiptaskuldir	694.766	0	694.766
Næsta árs afborganir langtímaskulda	445.616	0	445.616
Ógreiddir reiknaðir skattar	106.281	0	106.281
Aðrar skammtímaskuldir	249.852	(31.235)	218.617
Samtals skuldir	8.061.863	(26.934)	8.034.930
Samtals eigið fé og skuldir	13.944.315	(7.340)	13.936.976

Áhrif innleiðingar IFRS á eigið fé félagsins 31.12.2006:

	Fyrri reiknings- skil	Áhrif upptöku IFRS	Áhrif upptöku IFRS
Varanlegir rekstrarfjármunir.....	14.577.436	55.412	14.632.848
Viðskiptavild	1.916.667	(1.916.667)	0
Rekstrarleyfi	0	1.916.667	1.916.667
Skuldabréfaeign og aðrar langtímakröfur	17.391	0	17.391
Samtals fastafjármunir	16.511.494	55.412	16.566.906
Vörubirgðir	302.428	6.432	308.860
Viðskiptakröfur	508.692	0	508.692
Aðrar skammtímakröfur	304.926	0	304.926
Handbært fé	147.821	0	147.821
Samtals veltufjármunir	1.263.867	6.432	1.270.299
Samtals eignir	17.775.361	61.844	17.837.205
Hlutafé	2.500.000	0	2.500.000
Lögbundinn varaþóður	341.576	0	341.576
Óráðstafað eigið fé	2.812.822	49.173	2.861.995
Samtals eigið fé	5.654.398	49.173	5.703.571
Skuldir við lánastofnanir	9.249.756	0	9.249.756
Aðrar langtímaskuldir	493.127	0	493.127
Tekjuskattsskuldbinding	611.742	10.794	622.536
Viðskiptaskuldir	1.321.874	0	1.321.874
Næsta árs afborganir langtímaskulda	214.190	0	214.190
Ógreiddir reiknaðir skattar	29.718	0	29.718
Aðrar skammtímaskuldir	200.555	1.877	202.432
Samtals skuldir	12.120.962	12.671	12.133.633
Samtals eigið fé og skuldir	17.775.361	61.844	17.837.205

Fjárhæðir í þúsundum króna

	Fyrri reiknings- skil	Áhrif upptöku IFRS	IFRS
Seldar vörur og þjónusta	5.852.700	0	5.852.700
Aðrar tekjur	930.530	0	930.530
Kostnaðarverð seldra vara	(3.206.229)	3.385	(3.202.844)
Laun og tengd gjöld	(696.388)	(33.112)	(729.500)
Húsnaðiskostnaður	(424.405)	0	(424.405)
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	(70.139)	0	(70.139)
Annar rekstrarkostnaður	(65.155)	0	(65.155)
Afskriftir	(573.922)	65.799	(508.123)
Rekstrarhagnaður	1.746.992	36.072	1.783.064
Fjármunatekjur	21.892	0	21.892
Fjármagnsgjöld	(1.742.174)	0	(1.742.174)
Tap fyrir skatta	26.710	36.072	62.782
Skattar ársins	(4.764)	(6.493)	(11.257)
Hagnaður (tap) ársins	21.946	29.579	51.525

Hér að framan hafa verið dregin fram töluleg áhrif af innleiðingu IFRS. Til útskýringar þá er hér að aftan umfjöllun um helstu breytingar sem gerðar voru.

Varanlegir rekstrarfjármunir

Líftími varanlegra rekstrarfjármuna var endurmetinn og hrakvirði eignanna var áætlað. Afskriftir verða reiknaðar með öðrum hætti en hingað til hefur verið gert. Í stað þess að reikna þær af upprunalegu kostnaðarverði þá eru þær reiknaðar þannig að afskrifanleg fjárhæð (mismunur bókfærðs virðis og hrakvirðis) er faerd til afskriftar á nýtingartíma hennar í hendi félagsins. Afskriftir laekka af þessum ástaðum um 65,8 milljónir vegna ársins 2006. Við innleiðingu IFRS voru varanlegir rekstrarfjármunir leiðréttir fyrir afskriftum og endurmati frá stofnun þeirra í bókum félagsins og þær eignir sem ekki standast kröfur IAS 16 voru teknar út í opnunarefnahagsreikningi. Varanlegir rekstrarfjármunir laekka því um 10,4 milljónir í opnunarefnahagsreikningi.

Viðskiptavild / rekstrarleyfi

Í bókum félagsins 1. janúar 2006 stóð viðskiptavild að fjárhæð 1.916 milljónir króna. Hún hafði verið afskrifuð miðað við 10 ára líftíma og tók þá mið af rekstrarleyfi félagsins sem var til 10 ára. Viðskiptavildin sem slík stenst ekki kröfur IFRS enda felast raunverulegu verðmætin í rekstrarleyfinu. Pessi óefnislega eign er því skráð sem rekstrarleyfi.

Vöruburgðir

Félagið hefur breytt nálgun sinni á birgðaverðmæti til samræmis við IFRS. Í stað þess að beita áætlaðri flatri niðurfærslu á heildarbirgðir þá er birgðum nú skipt niður ítarlegar og hver birgðaflokkur metinn með tilliti til raunverulegs kostnaðar.

Tekjuskattsáhrif

Tekið er tillit til áhrifa af breytingu efnahagsliða á frestaðan tekjuskatt eftir því sem við á hverju sinni.

Fjárhæðir í þúsundum króna

Skýringar með ársreikningi

Aðrar skammtímaskuldir

Frammistöðubónusar hafa verið færðir til skuldar eftir að viðmiðunartímabilinu lýkur. Launakostnað á að fera á það tímabil þegar starfsmaður innir af hendi þá vinnu sem hann fær greitt fyrir. Þess vegna þarf að leiðrétt launakostnað og jafnframt aðrar skammtímaskuldir. Einnig er eftirlaunaskuldbinding leiðrétt í bókum félagsins samkvæmt IAS 19.

Á stjórnarfundi 15. mars 2005 var ákveðið að fara í endurskipulagningu hjá Fríhöfni ehf. sem m.a. fölst í uppsögn starfsmanna. Þar sem ákvörðunin lá fyrir var ákveðið að fera 35 milljónir króna til gjalda á því ári og á móti til skuldar. Í febrúar 2006 voru þessar fyrirhuguðu framkvæmdir tilkynntar þeim starfsmönnum sem segja átti upp og gerðir voru starfslokasammingar við þessa starfsmenn. Samkvæmt IAS 37 þá þarf að vera búið að tilkynna þeim sem málinu tengjast til að heimilt sé að fera upp skuldbindingu vegna endurskipulagningar. Þess vegna er færð út skuldbinding í opnumunarefnahagsreikningi og svo gerð gjaldfersla á árinu 2006 og skuldbindingin færð aftur inn.

Breytingar á rekstrarreikningi

Þær breytingar sem urðu á rekstrarreikningi ársins 2006 í kjölfar innleiðingar IFRS eru í öllum tilvikum afleiðing af þeim breytingum á efnahagsreikningi sem nefndar eru hér að ofan.

Breytingar á skýringum og framsetningu

Alþróðlegu reikningsskilastaðlarnir gera mun ítarlegri kröfur um skýringar en íslensku ársreikningalögini. Skýringar með þessum ársreikningi eru því mun viðameiri en verið hefur.

Framsetning ársreikningsins breytist ekki mikið, en þó má nefna að tveggja ára eiginfjárfirlit bætist nú við tölufirlitin og er sýnt sérstaklega, en ekki sem partur af almennum skýringum.

24. Greining á áhættu tengdri fjármálagerningum

Vaxtaáhætta

Vaxtaberandi eignir samstæðunnar skiptast á milli fastra vaxta og breytilegra. Sú fjármögnun sem er á föstum vöxtum er metin á afskrifuðu kostnaðarverði. Breytingar á vöxtum sem leiða til breytinga á gangvirði þeirra eigna hafa því ekki áhrif á bókfaða stöðu. Vaxtabreytingar hafa áhrif á vænt sjóðstreymi af eignum og skuldum sem bera breytilega vexti. Félagið hefur gert vaxtaskiptasamninga til þess að sporna við þeirri áhættu sem tengist breytingu á vaxtastigi.

Næmnigreining

Í töflunni hér að neðan er sýnt hver áhrif af 50 og 100 punkta hækjun vaxta á nettó vaxtaberandi eignir og skuldir hefði á afkomu og eigið fé á reikningsskiladegi. Næmnigreiningin tekur til þeirra vaxtaberandi eigna og skulda sem bera breytilega vexti og miðast hún við að allar aðrar breytur, en þær sem eru hér til skoðunar, séu fastar. Næmnigreiningin tekur tillit til skattaáhrifa og endurspeglar því þau áhrif sem koma í rekstrarreikning og á eigið fé.

Áhrif á afkomu og eigið fé eru þau sömu þar sem matsbreyting undirliggjandi fjármálagerninga er ekki í neinum tilvikum færð beint á eigið fé. Jákvæð fjárhæð merkir hækjun á hagnaði og eigin fé. Lækkun vaxta hefði haft sömu áhrif en í gagnstæða átt.

	31/12/07		31/12/06	
	50 pkt	100 pkt	50 pkt	100 pkt
Áhrif á afkomu og eigið fé	-41.724	-83.449	-38.074	-76.149

Gengisáhætta

Gengisáhætta myndast þegar mismunur er á stöðu eigna og skulda í erlendum gjaldmiðli. Meirihluti eigna samstæðunar er í íslenskum krónum en meirihluti skulda er í erlendri mynt. Samstæðan hefur gert, innan ársins, framvirka gjaldmiðlasamminga til að verja sig gegn gengisáhættu þessara skulda. Samstæðan er með samning við fjármálastofnun um virka áhettustýringu en engir samningar voru opnir í árslok. Hér að neðan eru tilgreindir þeir gjaldmiðlar samstæðunar sem mest áhrif hafa á rekstur hennar. Upplýsingar um gengi og útreikning á flökti taka tillit til miðgengis.

Mynt	Árslokagengi		Meðalgengi		Ársflökt
	2007	2006	2007	2006	
EUR.....	91,88	93,66	87,60	87,75	12,5%
GBP	125,1	139,1	128,1	128,8	12,4%
JPY	0,557	0,597	0,544	0,601	19,8%
CHF.....	55,49	58,20	53,33	55,77	14,8%
DKK.....	12,32	12,57	11,76	11,76	12,6%
NOK.....	11,53	11,39	10,94	10,90	13,0%
SEK.....	9,744	10,38	9,470	9,490	12,7%
USD	62,42	71,04	64,00	69,81	14,1%
CAD.....	63,64	61,05	59,77	61,60	13,2%

Gengisáhætta 31.12.2007

	Eignir	Skuldir	Nettó staða
EUR.....	2.830	2.380.659	-2.377.829
GBP	22.788	224.651	-201.863
JPY	323	1.339.531	-1.339.208
CHF.....	55.737	3.099.351	-3.043.614
SEK.....	6.509	1.073.521	-1.067.012
USD	14.425	809.822	-795.397
CAD.....	441	343.150	-342.709

Gengisáhætta 31.12.2006

	Eignir	Skuldir	Nettó staða
EUR.....	3.154	2.333.753	-2.330.599
GBP	7.328	245.026	-237.698
JPY	8	859.941	-859.932
CHF.....	99	1.999.933	-1.999.834
SEK.....	2.646	995.844	-993.198
USD	1.791	934.930	-933.139

Skýringar

Næmnigreining

Í töflunni hér að neðan er sýnt hver áhrif af 5% og 10% hækjun gengis viðkomandi myntar gagnvart íslensku krónunni hefði á afkomu og eigið fē miðað við stöðu eigna og skulda í viðkomandi mynt á reikningsskiladegi. Þær erlendu eignir og skuldir sem næmnigreiningin tekur til eru að verulegum hluta erlendar lántökur og erlendar bankainnistæður. Næmnigreiningin miðast við að allar aðrar breytur, en þær sem eru hér til skoðunar, séu fastar. Næmnigreiningin tekur til þeirra gjaldmiðla sem innifela mesta gengisáhættu. Næmnigreiningin tekur tillit til skattáhrifa og endurspeglar því þau áhrif sem koma í rekstrarrekning og á eigið fē. Áhrif á afkomu og eigið fē eru þau sömu þar sem matsbreyting undirliggjandi fjármálagerninga í erlendri mynt er ekki í neinum tilvikum færð beint á eigið fē. Jákvæð fjárhæð merkir hækjun á hagnaði og eigin fē. Lækkun á gengi viðkomandi myntar um 5% og 10% gagnvart íslensku krónunni hefði haft sömu áhrif en í gagnstæða átt.

Áhrif á afkomu og eigið fē	31/12/07		31/12/06	
	5%	10%	5%	10%
EUR.....	-97.491	-194.982	-95.555	-191.109
GBP	-8.276	-16.553	-9.746	-19.491
JPY	-54.908	-109.815	-35.257	-70.514
CHF	-124.788	-249.576	-81.993	-163.986
SEK	-43.747	-87.495	-40.721	-81.442
USD	-32.611	-65.223	-38.259	-76.517
CAD.....	-14.051	-28.102	0	0

Útlánaáhætta

Í útlánaáhættu felst áhættan á því að mótaðilar samstæðunar geti ekki staðið við skuldbindingar sínar, sem leiðir til þess að hún tapar á fjármálagerningum sínum. Samstæðan fylgist reglulega með þróun þeirra eigna sem tengjast útlánaáhætta. Takmörkuð útlánaáhætta tengist skuldabréfæign og handbæru fē þar sem mótaðilar eru fjármálastofnanir með gott lánshæfismat.

Hámarksútlánaáhætta greinist þannig

	Bókfærð staða	
	31.12 2007	31.12 2006
Skuldabréfæign.....	18.409	22.512
Viðskiptakröfur	580.306	508.693
Aðrar kröfur.....	92.816	299.805
Handbært fē.....	717.353	147.821
	1.408.884	978.831

Lausafjáráhætta

Reglulega er fylgst með stöðu lausafjára, þróun sem orðið hefur og hvaða áhrif staða markaða og framtíðarhorfur geta haft á samstæðuna. Samstæðan hefur gert samninga við viðskiptabanka sína sem tryggja aðgengi að lausafé.

	Vegnir meðal- vextir	Innan eins árs	2009	2010+	Samtals
Skuldir 31.12.2007					
Óvaxtaberandi.....		1.123.857	0	0	1.123.857
Með fljótandi vöxtum	5,25%	414.169	633.621	9.846.228	10.894.018
Með föstum vöxtum	6,00%	23.522	24.954	478.000	526.476
		1.561.548	658.575	10.324.228	12.544.351
Eignir 31.12.2007					
Óvaxtaberandi.....		900.854	0	0	900.854
Með fljótandi vöxtum		717.353	0	0	717.353
		1.618.207	0	0	1.618.207
Nettó staða 31.12.2007		56.659	(658.575)	(10.324.228)	(10.926.144)
Skuldir 31.12.2006					
Óvaxtaberandi.....		1.554.024	0	0	1.554.024
Með fljótandi vöxtum	5,25%	184.490	184.490	9.065.265	9.434.246
Með föstum vöxtum	6,00%	29.700	31.509	461.618	522.827
		1.768.214	215.999	9.526.883	11.511.097
Eignir 31.12.2006					
Óvaxtaberandi.....		1.117.358	0	0	1.117.358
Með fljótandi vöxtum		147.821	0	0	147.821
		1.265.179	0	0	1.265.179
Nettó staða 31.12.2006		(503.035)	(215.999)	(9.526.883)	(10.245.918)

Fjárhæðir í þúsundum króna







Address by the Chairman of the Board



Jón Gunnarsson
Chairman of the Board

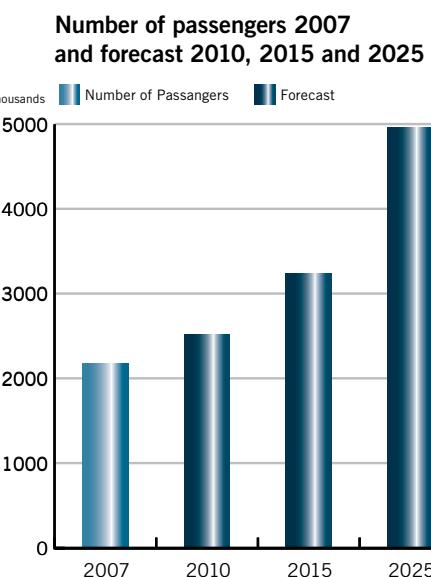
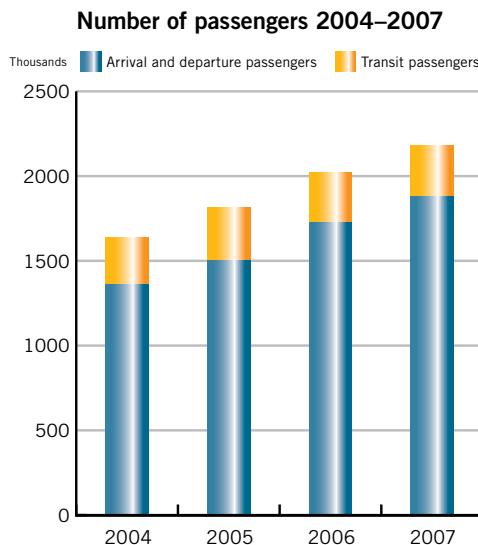
The Leifur Eiríksson Air Terminal was inaugurated on 14 April 1987 and the first travellers passed through it the following morning. On the anniversary of its inauguration two decades later the air terminal was opened virtually a second time. So much had changed, in- and outdoors, that it was almost revolutionary. On that occasion, Valgerður Sverrisdóttir, who then was Minister for Foreign Affairs, unveiled a work entitled *Áttir* (Directions), by sculptor Steinunn Þórarinsdóttir, in the departure area on the second floor. The work shows four people facing in each of the four cardinal directions, symbolic of the fact that passengers of the Leifur Eiríksson Air Terminal are able to travel outwards from there in any direction they choose.

At the time, no one suspected that the amount of traffic through Keflavík Airport would call for an enlargement of the terminal building as soon as has been the case. The fact is, however, that experts have repeatedly had to revise their traffic forecasts. In 1983, when ground was broken for the construction of a new terminal building, there were some 460

thousand travellers passing through the existing terminal. In contrast, 2.2 million travellers passed through the present terminal in 2007, and that figure is expected to rise to 3.2 million in 2015.

Enlargements and alterations to the air terminal proved to be among the most complex construction operations ever undertaken in Iceland. Full activity was to be maintained in the building while operations were underway, in spite of the commotion and disruption that inevitably would result. This was achieved, thanks to extensive and effective collaboration between the contractor Ístak, the designers, and the project management and supervisory teams. All joined forces to get the job done under difficult conditions. The contractor and all those involved endeavoured, insofar as possible, to limit the disruption and discomfort that accompany such operations. It should be noted that employees of the various businesses operating in the air terminal showed remarkable understanding and forbearance. Passengers, too, were both patient and understanding when faced with the necessary temporary measures and the associated discomfort.

This radical reconstruction has led to the departure area nearly tripling in size. Service for passengers and other guests of the terminal has improved substantially



Address by the Chairman of the Board

in terms of available shopping, restaurants, recreation and general services. Now that the project is complete, passenger facilities and services are on par with the best offered in air terminals worldwide.

A new passenger forecast commissioned by the Leifur Eiríksson Air Terminal from the airport experts at BAA predicts a rise in passenger numbers at Keflavík airport to nearly six million by 2030. That is nearly three times higher than the number of passengers at present. In order to meet this increase, BAA's experts have outlined recommendations for the future development of the Leifur Eiríksson Air Terminal in a master plan, which incorporates changes to traffic structures, enlargement of the air terminal building and more aprons. These structures are mostly expected to be constructed east and north of the existing buildings.

The Board of Directors feels that the company's operations in 2007 were a success. Overall, operations of the air terminal were favourable last year, despite total revenues having declined by nearly ISK 336 million from the previous year. The main cause of the decline is a change in the composition of revenues, as sales of electronics and multi-media goods were transferred from the Duty Free Store to private retail operators in April and May. This is part of a plan to increase the share of property rentals in total revenues. The company's net income amounted to nearly ISK 1.4 billion in 2007, a vast increase over 2006 when net income was some ISK 52 million on account of substantial foreign currency exchange losses that year. Most aspects of the operations were more favourable in 2007 than in 2006. At the Annual General Meeting the Board of Directors will propose that a 10% dividend, totalling some ISK 250 million, be paid to shareholders. Since the founding of the Leifur Eiríksson Air Terminal, a total of ISK 1,750 million in dividends has been paid, equivalent to some 70% of the share capital allocated at its inception.

The Board of Directors of the Leifur Eiríksson Air Terminal held 13 meetings in 2007 and has held 12 meetings since the last Annual General Meeting. The Board of Directors held a meeting with key managers last November, at which the draft master plan for the air terminal, which BAA has been working at, was discussed, among other things. As in

previous years, the largest undertaking by the Board of Directors last year was the operation to enlarge the air terminal.

A new Managing Director took over at the Leifur Eiríksson Air Terminal at the end of November when Höskuldur Ásgeirsson stepped down and Elín Árnadóttir, previously Deputy Managing Director, took over. Höskuldur Ásgeirsson was appointed Managing Director of the company when the Leifur Eiríksson Air Terminal and the state-run Duty Free Store were merged and incorporated on 1 October 2000. Our thanks go out to Höskuldur Ásgeirsson for his excellent work for the Leifur Eiríksson Air Terminal and we welcome Elín Árnadóttir to her new position as Managing Director.

At the turn of the year, administration of matters concerning Keflavík International Airport was transferred from the Ministry for Foreign Affairs to the Ministry of Communications. A government working group has for some time been working on plans to merge Leifur Eiríksson Air Terminal and the Civil Aviation Authority at Keflavík International Airport into a new public corporation. The working group delivered its recommendations to the government at the beginning of February and a resulting bill had its first reading in the Icelandic parliament on 6 March. That bill has now passed through a second reading and is currently undergoing debate in parliament's communications committee. The bill is expected to be approved in parliament's spring session and if all goes according to plan a new company will begin operations on 1 June this year. A great deal of work lies ahead for the management and staff of the Leifur Eiríksson Air Terminal and the Civil Aviation Authority in preparation for the merger. There is much at stake; the future growth and development of Keflavík Airport is a critical component in Iceland's global communications network and is very important for the airport's immediate surroundings. I hope – and indeed, am certain – that the tremendous knowledge and experience of our key managers and employees will serve us well in the lead-up to the merger and will ensure that it proceeds as successfully and smoothly as possible.

After the Annual General Meeting the Leifur Eiríksson Air Terminal's Board of Directors was

composed of two women and three men, and two women were deputy board members. Legislation pertaining to public corporations which stipulates that the gender ratio on boards should be as equal as possible was taken into consideration during the elections to the Board.

The Board of Directors underwent changes mid-year when three women were elected to the Central Board and one was elected deputy board member, in line with the objectives of the aforementioned legislation.

The Board of Directors

The following board members were elected at the company's Annual General Meeting on 26 April 2007:

Linda Bentsdóttir, *Managing Director, Chairman of the Board*
Ellert Eiríksson, *former Mayor of Reykjanesbær, Deputy Chairman*
Eysteinn Jónsson, *PA to the Minister of Agriculture at the time*
Magnea Guðmundsdóttir, *Director of Public Relations*
Jakob Hrafnsson, *Project Manager*

The following deputies were elected: Björk Guðjónsdóttir, Council Member in Reykjanesbær, and Petrína Baldursdóttir, Preschool Principal in Grindavík.

Gísli Guðmundsson, departing Chairman of the Board, and Board member Haraldur Johannessen did not seek re-election, having sat on the company's Board from the beginning.

Magnea Guðmundsdóttir, who was previously a deputy board member, took a seat on the Central Board.

This particular Board of Directors was short-lived, however, as a new Board was elected at a shareholders' meeting on 19 July 2007:

Jón Gunnarsson, *Managing Director, Chairman of the Board*
Ellert Eiríksson, *former Mayor of Reykjanesbær, Deputy Chairman*
Magnea Guðmundsdóttir, *Director of Public Relations*
Rannveig Guðmundsdóttir, *former Member of Parliament and Cabinet Minister*
Sigrún Jónsdóttir, *Project Manager*

The following deputies were elected: Björk Guðjónsdóttir, Member of Parliament, and Einar Órn Einarsson, Managing Director.

Thanks go out to the departing board members and deputies for their good work on behalf of the company.

At this Annual General Meeting amendments were made to board resolutions with the purpose of making the limited corporation Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd. into the public corporation Leifur Eiríksson Air Terminal. Women now make up the majority on the Central Board.

The Board of Directors of Leifur Eiríksson Air Terminal's subsidiary The Duty Free Store, elected at the Annual General Meeting on 25 April 2007:

Ellert Eiríksson, *Chairman of the Board*
Helga Sigrún Harðardóttir, *Board Member*
Stefán Valgarð Kalmansson, *Board Member*

The following deputy was elected: Eysteinn Jónsson, PA to the Minister of Agriculture at the time.

This particular Board of Directors was short-lived, however, as a new Board was elected at a shareholders' meeting on 17 September 2007:

Ellert Eiríksson, *Chairman of the Board*
Ólafur Thordersen, *Board Member*
Stefán Valgarð Kalmansson, *Board Member*

The following deputy was elected: Rannveig Guðmundsdóttir, former Member of Parliament and Cabinet Minister

I would like to end by extending my thanks to all of the company's managers and employees for their excellent work during the time that the new Board has been operating, and to the other board members for their collaboration. Human resources are a major component in the strength of well-run companies and this is certainly true of the Leifur Eiríksson Air Terminal. Let this fact be kept firmly in mind during the immense work that lies ahead in the organisational restructuring at Keflavík International Airport.

Key Figures from the Annual Report



	2007	2006	2005
Profit and loss account			
Total revenue.....	6,447	6,783	6,213
Operating expenses	4,548	4,999	5,055
EBITDA.....	2,648	2,292	2,033
Net income before taxes	1,715	63	1,210
Net income.....	1,407	52	999
Working capital provided by operating activities.....	1,880	1,995	1,668
Balance sheet			
Total equity at the end of the year	6,861	5,704	5,882
Long-term liabilities at the end of the year.....	11,738	10,365	6,565
Current liabilities at the end of the year	1,689	1,768	1,497
Fixed assets.....	18,654	16,567	12,760
Current assets.....	1,634	1,270	1,184
Financial ratios			
From the income statement			
Net income before depreciation/total revenue	41%	34%	33%
Net income before taxes/total revenue	0.26	0.00	0.19
Profit margin on operating income			
- net profit/total revenue	0.22	0.01	0.18
Return on equity - net income/average equity	0.22	0.01	0.19
Financial strength			
Current ratio - current assets/current liabilities.....	0.97	0.72	0.79
Equity ratio - equity/capital employed.....	34%	32%	42%
Essential value of share capital - equity/share	2.74	2.28	2.35
Full-time average positions for the year.....	136	140	149
Passenger numbers (x1000)	2,182	2,019	1,817

In ISK millions

The Year 2007 in Brief



February

A new check-in hall with 16 new counters was taken into use on the first floor of the air terminal, bringing the number of check-in counters to 43, from 25 previously.

March

The Duty Free Store opened a stunning new store for departing passengers on the second floor of the air terminal. The store's total retail area doubled with the enlargement.

Optical Studio, which sells eyeglasses, contact lenses, sunglasses and ski goggles, reopened at a new location in the terminal on 2 March. The most common types of eyeglasses can be processed there in merely 15 minutes, a service that is unparalleled in any duty free area of any international airport worldwide.

Eymundsson opened a shop in the air terminal's new departure area which stocks a large selection of books and magazines, as well as sundry and recreational goods that are useful to have while travelling.

April

ELKO opened a new shop in the new departure area of the Leifur Eiríksson Air Terminal. That same day, ELKO opened a "store-in-store" in the Duty Free Store in the arrivals hall. ELKO's objective is to offer well-known brands of electrical goods at low prices. With this change, the sale of electrical goods was transferred from the Duty Free Store to private retailers.

Minister for Foreign Affairs Valgerður Sverrisdóttir formally opened the Leifur Eiríksson Air Terminal on 14 April following extensive renovations that had been underway since 2003. At the same time she unveiled a new work entitled *Áttir* (Directions) by sculptor Steinunn Þórarinsdóttir in the departure area on the second floor.

SAS Sweden commenced flights between Stockholm and Keflavík.

The Annual General Meeting of the Leifur Eiríksson Air Terminal was held on 26 April. Gísli Guðmundsson, Chairman of the Board, spoke about the extensive changes to the internal and external operations of the company in the relatively short time since it began operations. Changes were made to the Board of Directors and a new Chairman, Linda Bentsdóttir, was appointed.

May

The Minister of the Environment unveiled a showcase in the Leifur Eiríksson Air Terminal featuring endangered animal and plant species. The showcase is situated in the air terminal gangway and is intended to draw passengers' attention to the so-called CITES agreement and to species that may not, by law, be transported in or out of the country, except by special permission where applicable.

Iceland Express formally commenced flights to five new destinations: Paris, Basel, Billund, Oslo and Eindhoven.

The Leifur Eiríksson Air Terminal, the Duty Free Store and the Sudurnes Golf Club signed a sponsorship agreement for the third consecutive year. Among other things, the agreement involves the Sudurnes Golf Club arranging golf instruction and a golf tournament for employees, business partners and associates of the two companies.

Skífan opened a shop in the air terminal's new departure area, as well as a "store-in-store" in the Duty Free Store in the arrivals hall, where it offers a selection of music and entertainment goods. With this change, the sale of multi-media products was transferred from the Duty Free Store to private retailers.

June

An agreement was signed with the Hitaveita Suðurnesja Electrical Station at Reykjanes for the purchase of electrical power and hot water. At the same time the two companies signed a service and collaboration agreement.

The Year 2007 in Brief

The restaurant Bistro Atlantic was opened in a new location in the air terminal's departure area. A new bar, Panorama bar, was also opened. It offers an excellent view of the runways and provides an opportunity for passengers to relax prior to take-off.

July

Amendments were made to company resolutions at a shareholders' meeting on 19 July and the Leifur Eiríksson Air Terminal was turned into a public corporation. A new Board was also elected.

August

The Leifur Eiríksson Air Terminal and Association of Intellectual Disabilities (AID) in Suðurnes signed an agreement for a three-month trial project in which AID clients are employed to collect hand luggage trolleys in the air terminal in collaboration with the Duty Free Store.

A sponsorship and collaboration agreement was signed with Íslendingur in which the Leifur Eiríksson Air Terminal supports the development of the Víkingaheimar project. The project will be promoted in and around the air terminal.

The Leifur Eiríksson Air Terminal and Duty Free Store golf tournament was held at Hólmsvöllur in Leira. Participants had the opportunity to purchase the first stroke on two separate holes from a professional golfer, in support of Björgin, a shelter for the mentally disabled in the Suðurnes area. The Suðurnes Golf Club supplied the golfers, and the Leifur Eiríksson Air Terminal and the Duty Free Store doubled the collected amount.

September

Bjarki Guðmundsson took over as Director of the Leifur Eiríksson Air Terminal's Property Management Division.

A new Board of Directors of the Duty Free Store was elected at a shareholders' meeting.

A sponsorship and collaboration agreement was signed with the Sports Academy to offer sports workshops for children aged 18 months to six years.

November

A new north hall some 2,300 square metres in size was opened in the air terminal. This expanded the area that connects the terminal's check-in and arrivals halls. The north hall houses an Icelandair sales office, a Kaffitár café and car rental agency desks. Staff facilities and passenger toilets have been installed in a section of the basement of the north hall.

Minister of Communications Kristján L. Möller formally opened a new area designed to promote Iceland in the air terminal's south building. It gives passengers travelling to countries outside the Schengen area an opportunity to view an impressive new film about Iceland. The effort is a collaboration between the Leifur Eiríksson Air Terminal and the marketing project Iceland Naturally.

December

Changes were made to the management of the Leifur Eiríksson Air Terminal when Höskuldur Ásgeirsson stepped down as Managing Director and Elín Árnadóttir took over.

The Leifur Eiríksson Air Terminal and Nova signed an agreement concerning facilities for equipment to receive and send signals for 3G mobile phones in and around the air terminal.

Operations 2007



Elín Árnadóttir
Managing Director

Operations and Performance

This marks the first time that the Leifur Eiríksson Air Terminal's financial statements are presented in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) that have been confirmed by the European Union.

The total revenues of the Leifur Eiríksson Air Terminal and its

subsidiary amounted to ISK 6,447 million in 2007, a decrease of ISK 336 million, or some 5% from the previous year. Revenues from retail operations came to ISK 5,165 million, and rental income to ISK 1,282 million. Internal trading between the parent company and subsidiaries has been netted out in the consolidated financial statements.

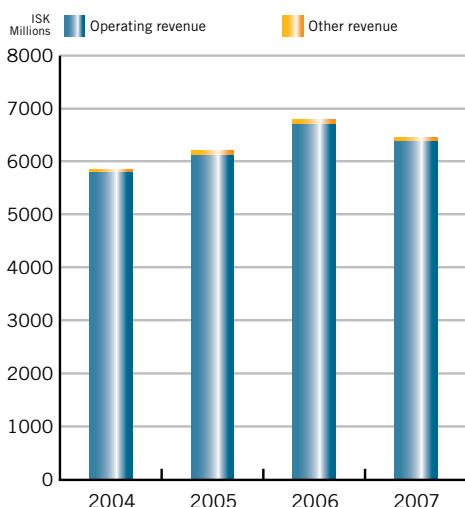
The number of passengers through the Leifur Eiríksson Air Terminal increased by just over 8%, from some 2,019 thousand in 2006 to some 2,182 thousand in 2007. This is in line with projections

that British company BAA Plc., which operates the largest airports in the United Kingdom and elsewhere, made at the beginning of 2005. An increase of 4% in passenger numbers is predicted for 2008, and passengers are expected to exceed three million in number in 2015.

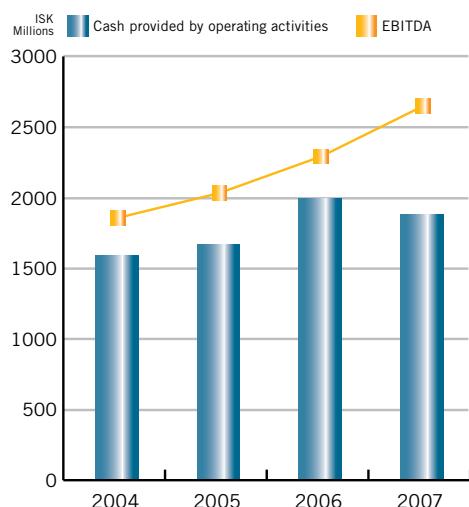
Operating expenses excluding depreciation and financial items amounted to ISK 3,800 million, a decrease of just over 15% from 2006. Salaries and salary-related expenses for the group as a whole were ISK 723 million, as compared with ISK 729 million in 2006.

Net income before depreciation and financial items was some ISK 2,648 million, or just over 41% of total revenues. In 2006, net income before depreciation and financial items was some ISK 2,291 million, or approximately 34% of total revenues. Net income before depreciation and financial items therefore went up by ISK 356 million, an increase of just over 15% from the previous year. The depreciation of fixed tangible assets went up by ISK 242 million on account of substantial investments in recent years. The largest share of those investments was already in use by spring 2007.

Revenue 2004–2007



Cash provided by operating activities & EBITDA 2004–2007



Operations 2007

The company's financial expenses fluctuated a great deal between years. In 2007 they amounted to ISK 212 million, as compared to 1,742 million in 2006. Exchange rate gain in 2007 came to ISK 432 million, as compared to a loss of ISK 1,412 million the year before. Interest charged was some ISK 644 million, as compared to ISK 330 million the year before. Interest stated as a portion of investment costs due to construction amounted to ISK 98 million in 2007.

Net income after taxation was some ISK 1,407 million, compared with a net income of nearly 52 million in 2006. Profits from the operations of the Leifur Eiríksson Air Terminal's subsidiary the Duty Free Store were ISK 240 million in 2007.

Working capital provided by operating activities came to ISK 1,880 million in 2007, compared with ISK 1,995 million in 2006. Fixed capital formation from operations therefore decreased by ISK 115 million between years. The company's operating income on a cash basis was some ISK 2,417 million, and net cash from operations was nearly ISK 2,016 million when paid interest rate income and paid taxes and interest are taken into account. Net cash flows from investing activities amounted to ISK 3,481 million, and the year's financing activities

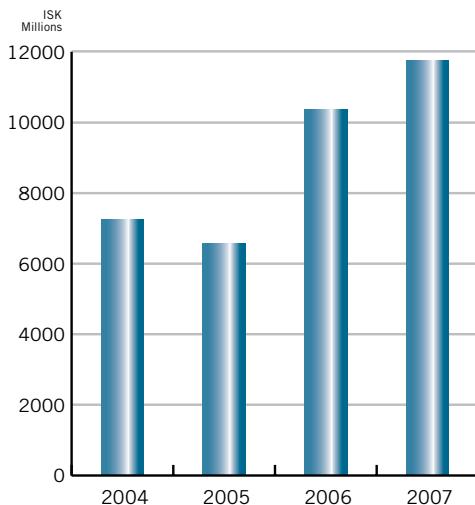
were positive. These were comprised of dividends and payments on long-term liabilities, as well as new loans taken as a result of construction during the year, for a net total of ISK 1,629 million. Net cash from operations had therefore increased by ISK 169 million since the beginning of the year.

Balance Sheet

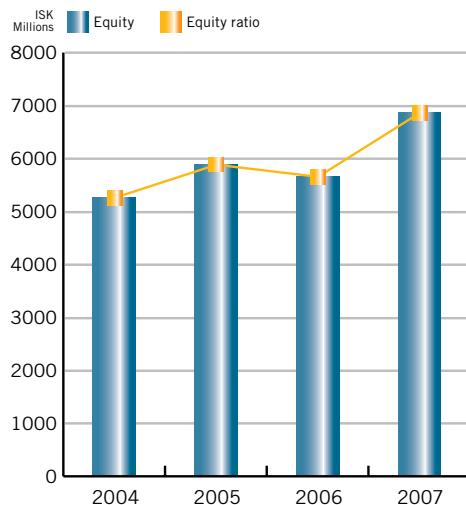
The book value of total assets of the Leifur Eiríksson Air Terminal was ISK 20,287 million at year-end 2007. New investments came to some ISK 2,841 million during the year. The company's liabilities amount to some ISK 13,427 million, an increase of just over ISK 1,293 million from the previous year. A new loan of ISK 2,062 million was taken. The company's accounts payables have gone down by just over ISK 650 million, primarily as outstanding debts due to investments in fixed tangible assets decreased. The company's net liabilities, i.e. liabilities less current assets, were some ISK 11,793 million.

The company's equity went up from ISK 5.7 billion to 6.9 billion between years. Dividends paid to shareholders last year amounted to ISK 250 million. When the company was founded on 1 October 2000, equity was ISK 3.3 billion. Equity

Long-term liabilities 2004–2007



Development of equity & equity ratio 2004-2007



ratio was 34% at year-end 2007, as compared to 32% at year-end 2006. The essential value of share capital was 2.74 at year-end 2007.

Principal Projects

Property Management Division

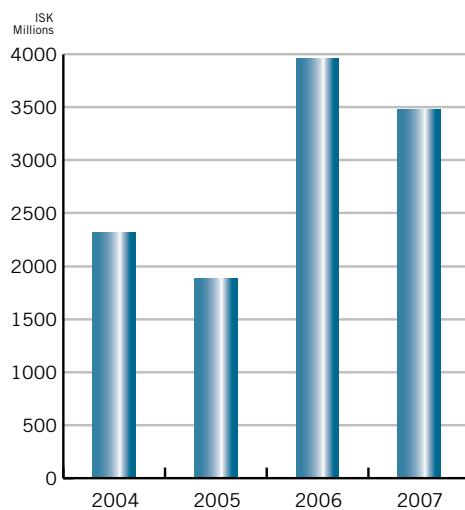
During the year, enlargements and renovations were completed to the departure area in the north building, the loading bay for shops and services within the departure area, a warehouse space for business operators in the basement of the south expansion, as well as the renewal of siding on the connecting passage to the south building. In the latter part of the year, construction of a north basement and finishings to the north hall on the first floor were completed.

Construction operations over the past few years have enlarged the floor area of the check-in hall from 690 to 1,400 square metres, or by some 100%. New check-in counters have been added, bringing the total number to 43. The departure area on the second floor has been enlarged from 3,800 to 8,100 square metres, or by some 115%. The air terminal's services area is now equipped to receive up to 3.5 million passengers without substantial construction

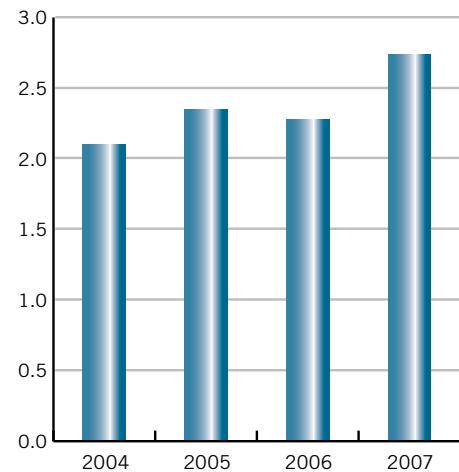
operations being required. The renewal of the connecting passage to the north and south buildings was completed with new flooring and wall siding being installed, as was the final phase of the renewal of the gangways by the connecting passage with the purchase and installation of two passenger loading bridges. This served to coordinate to a greater degree the maintainance of passenger loading bridges to improve operational safety.

Construction in the departure area on the second floor was completed at the end of March, at which time business operators began their installation operations. This was completed by Easter. An automatic luggage sorting system with state-of-the-art bomb search equipment was taken into use by early spring, and at the end of the summer a loading bay for business operators in the departure area was opened. With the opening of the loading bay all handling of goods was improved as far as security requirements are concerned, as were matters of waste disposal. The loading bay is managed and operated by the Property Management Division, which ensures that equality and fairness are maintained among business operators when it comes to taking delivery of goods and waste collection services. Emphasis is placed on the sorting of waste from

Investments 2004–2007



**Essential value of share capital
2004-2007**



Operations 2007

business operators, in accordance with the Leifur Eiríksson Air Terminal's environmental policy. Parallel to changes to the departure area and the enlargement of the north building to the south, the warehouse space allocated to business operators in the basement of the annex was substantially improved. This allows business operators to exercise more secure inventory control and provide better service for air terminal customers during peak times and also during those times when the loading bay is not open.

In the autumn a north basement was opened with vastly improved facilities for service operators, as well as toilets for passengers and guests outside the departure area. Staff toilets and dressing rooms for security guards, customs officials and police were also installed in the basement. Work to install an office for police officials and a storage room for lost and found items in the basement is almost complete.

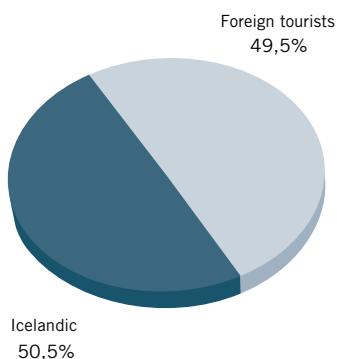
Changes to the Duty Free Store in the arrivals hall and the expansion of conveyor belts in the baggage claim area will soon be completed. In autumn 2008 changes will be made to the customs search area, and plans concerning space for lease in the arrivals hall is currently underway in anticipation of planned changes there in 2009.

The north hall of the air terminal was opened in late autumn and finishing touches put on outdoor areas to the north of the building, following the extensive construction to enlarge the air terminal. This provides additional facilities for coaches and touring vehicles north of the air terminal's parking lot. The number of long-term parking spaces for automobiles was substantially increased during the year and long-stay parking spaces for taxis and touring vehicles were installed north of the air terminal's parking lot.

Additional staff was recruited to the Property Management Division with the aim of improving services for business operators within the air terminal. Upon the opening of the loading bay an employee was hired to run security checks on all goods that business operators transport into the departure area and to coordinate access to the loading bay by business operators in the departure area and the customs area.

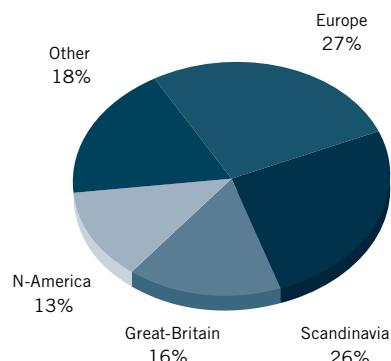
During the year much emphasis was placed on reviewing service agreements with suppliers due to the enlargement of the air terminal. Addendums have been made to current agreements for the purchase of power that secures the operational safety of the air terminal. Meanwhile agreements for custodial services and the purchasing of goods that

Departure passengers 2007



Source: The Iceland Tourist Board

**Foreign departure passengers
by markets 2007**



Source: The Iceland Tourist Board

were made when the scope was more limited and needs were different are currently under review. The largest service agreements are expected to be tendered out at the end of the agreement period.

Business Development Division

The Business Development Division has now completed its first year of operations. Its work was largely shaped by construction operations at the air terminal. New retail outlets have opened one after the other in the air terminal's departure area and work on relocating service units previously located in the check-in hall has also been underway. The retail, food service and general service area is now nearly complete, with the exception of one restaurant expected to open in summer 2008. Work is underway to finish general service areas. This includes the installation of a children's corner for the youngest passengers, a recreation area with Internet access and a service desk that provides information about services in the terminal. Monitors with information concerning the terminal have also been taken into use in the departure area.

Business relations

Areas of various sizes and shapes are leased out throughout the terminal building, to public officials, ground handling operators, airlines, car rental agencies, parking lot operators, a coach operating company and telecommunications companies, to name a few. Some 100 rental agreements are now in effect.

Work has been ongoing to improve channels of communication with business operators in the air terminal. This incorporates various changes, including a new arrangement in which collaboration meetings are held at least three times a year. Specialists both Icelandic and foreign have been approached to give talks and hold workshops. This effort has been well received and will be continued. A company intranet was also taken into use during the year, providing various useful data for business operators such as flight schedules, guidelines for the departure area, information about various regulations, and more.



Parking spaces

The air terminal's long-term parking lot was upgraded during the year, with 300 spaces added before summer and the surroundings improved with stonework and added signage. There are now over 3,600 parking spaces near the terminal, which is by no means excessive since they were more or less fully utilised during peak times in summer 2007. If that trend continues there will be a need for even more long-term parking spaces, which will likely be added in 2009. There are also plans to construct a service building near the parking lot to improve service for customers.

Communications

Three car rental agencies operate in the air terminal. All have been allocated specific parking lots for their own cars near the terminal as well as space in the short-term parking spaces, allowing them to hand over vehicles to their clients virtually at the air terminal entrance, on request.

Reykjavík Excursions are responsible for shuttle services between the air terminal and Reykjavík. The company has facilities in the arrivals hall where tickets are sold in a staffed booth and also in self-service portals. Coaches stop right outside the terminal building and their schedule is set up to correspond to departures and arrivals of aircraft to the country.

Operations 2007

Collaborations

In recent years the air terminal has been party to the marketing project Iceland Naturally in the United States and Europe. In November 2007 a new exhibition designed to promote Iceland was formally opened in the terminal's south building, in collaboration with Iceland Naturally. The purpose of the exhibition is to introduce Iceland to passengers who make only a brief stop in the country, in the hope that they will return in the future. Through this effort the Leifur Eiríksson Air Terminal hopes to facilitate an increase in passengers to the country.

Collaboration has continued with the Civil Aviation Authority at Keflavík International Airport for marketing and promotion aimed at foreign airlines. In September the company took part in the Routes trade fair as it has in recent years, where representatives from air terminals, airports and airlines throughout the world meet to promote their operations. It is hoped that this participation will urge airlines to add Keflavík as a destination. Three new airlines, Lufthansa, Germanwings and Air Berlin, have decided to begin flights to Keflavík International Airport in the summer 2008.

Marketing Division

Marketing campaign

Three marketing campaigns were launched last year in collaboration with business operators in the terminal. The aim was to encourage people to arrive in a timely fashion for check-in, on order to enjoy all that the air terminal has to offer. Passengers were urged to take advantage of good buys at the beginning of their trips.

Market surveys

The Leifur Eiríksson Air Terminal routinely participates in a standardised international survey conducted by ACI (Airport Council International). These surveys are conducted at numerous airports around the world, allowing for a direct comparison with other air terminals. Passengers are asked questions on-site about 33 different aspects of the building, including access, instructions, general services, facilities, security and surroundings. Data for the survey is collected year-round, and results are published quarterly. The Leifur Eiríksson Air Terminal achieved good results in the second quarter of 2007, placing fourth in the European Air Terminals category when it came to passengers' overall satisfaction.

Scheduled Flights From Keflavík Airport



Events

As well as overseeing planning for the opening festivities on 14 April, the Marketing Division was involved in organising various events in the air terminal during the year. Shops and restaurants were reopened in new incarnations in the air terminal's departure area during the year and the Marketing Division organised the formal opening of a new Duty Free Store in the departure area in March.

The Minister of the Environment unveiled a showcase in May featuring endangered plant and animal species that are subject to trade restrictions and import and export permits under the CITES agreement. The showcase is situated in the air terminal gangway. It is intended to inform passengers about the agreement and those species that may not be legally imported or exported except with authorisation, where applicable.

In November Minister of Communications Kristján L. Möller formally opened a new exhibition space designed to promote Iceland in the south building of the air terminal. An impressive promotional film premiered. The film is produced by the company Gagarín with Karl Óskarsson as cinematographer. Árni Páll Jóhannsson directed the production and designed the exhibition space, and Hilmar Örn Hilmarsdóttir composed the music.

A Christmas dance for all staff was held in the air terminal between the Christmas and New Year's celebrations, as in previous years. Sigríður Beinteinsdóttir, Grétar Órvarsson and the Hara sisters entertained guests this time around, assisted by the Icelandic Yule Lads.

Sponsorship agreements

The Leifur Eiríksson Air Terminal and the Duty Free Store participated in a sponsorship and collaborative effort with the Suðurnes Golf Club (GS) for the third consecutive year. Among other things, the agreement involved the GS planning a golf tournament for the Leifur Eiríksson Air Terminal and the Duty Free Store, in which their partners and business associates were invited



to participate. Participants had the opportunity to purchase the first stroke on two holes from a professional golfer, in support of Björgin, a shelter for the mentally disabled in the Suðurnes area. GS provided the golfers, and the Leifur Eiríksson Air Terminal and the Duty Free Store doubled the amount collected. A total of ISK 320,000 was thus donated to Björgin.

The Leifur Eiríksson Air Terminal renewed an agreement with the Reykjanesbær Art Gallery in 2006. The agreement incorporates a grant for cultural activities and the Leifur Eiríksson Air Terminal also makes space available in the terminal building for the gallery to exhibit the work of Icelandic artists. The Board of Directors of the Leifur Eiríksson Air Terminal has an objective to promote Icelandic artists in the air terminal.

The Leifur Eiríksson Air Terminal has also signed a sponsorship agreement with Íslendingur Ltd. to support the development of the Víkingaheimar project in Reykjanesbær. Among other things this incorporates the Leifur Eiríksson Air Terminal providing space in the terminal building for Víkingaheimar to promote its work.

In the autumn, the Leifur Eiríksson Air Terminal awarded a grant to the Sports Academy to give sports workshops for children aged 18 months to six years. The children of Leifur Eiríksson Air

Operations 2007

Terminal and Duty Free Store employees received a discount from the workshop fee. The workshops were well-attended.

A new website

A new website was launched during the year. The undertaking was a success and the new site is considerably more user-friendly than the previous one. The website provides users with the most up-to-date information concerning arrival and departure times, as well as necessary information about security matters and services in the air terminal.

Advertising in the air terminal

The Marketing Division has now taken over all advertising sales for general areas in the air terminal, and also sells access to areas for the promotion of products and services in the departure area. Demand for some spaces exceeds supply. The Marketing Division also oversees the sales of advertising and

promotional spaces in the Duty Free Stores. The goal is to offer new advertising space in the terminal in 2008, which includes space in the walkways to the air terminal and advertising monitors in the departure area.

Finance Division

Job-order costing

Major construction operations have characterised the last two years. Consequently administration and supervision of job-order costing took up considerable time in 2007. The overall projection as a result of construction is over ISK 8 billion. Investments in 2007 amounted to ISK 2.8 billion, and the budget estimate puts investments at ISK 700 million in 2008. Construction is expected to be completed in 2009.

International Financial Reporting Standards

At a meeting of the Board of Directors on 20 December 2006 it was agreed that the company's



financial statements should be presented in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as of 1 January 2007. Preparations for adapting the standards have been underway. Work to analyse the effects of specific standards on the company's financial statements has been carried out and methodology defined. The primary changes to the financial statements concern their presentation and the scope of explanatory notes presented with the statements. Moreover, the administration of fixed tangible assets and intangible assets will be different than before, and other items will also be slightly amended. The residual value and estimated duration of all fixed assets will be determined, and depreciation calculated on that basis.

Financing of operations

On 13 October 2005 the company took a multicurrency loan amounting to ISK 3,300 million to cover intended investments in fixed tangible assets. The loan agreement was settled at the beginning of 2007, with the company having taken ISK 562 million in credit. At the same time the company took on a new long-term liability amounting to ISK 1,500 million for a period of 25 years.

Dissemination of information

Working practices in the company's stores concerning orders from suppliers and from the warehouse were coordinated and synchronised, and changes made to inventory systems. This has improved all administration of inventory as well as reliability in the dissemination of information. Work got underway in the autumn on an information system that will improve the dissemination of information to business operators, regarding passenger forecasts, passenger numbers and turnover in the area.

The financial statements, balance sheet and cash flow statement for the parent company, the Duty Free Store, and the group as a whole, are presented monthly to the Board of Directors, along with other key figures from the company's operations. Operating plans for 2008 were prepared both for the Leifur Eiríksson Air Terminal and the Duty Free Store.



Human Resources

Health promotion

All staff was offered a complete physical examination and influenza shot as part of a health policy that took effect at the beginning of 2006. The aim is to encourage employees to think about their health and to support them in adopting a healthy lifestyle. A collaborative agreement was signed with the Heilsuverndarstöðin private clinic which offers one-stop solutions when it comes to health services, health and safety in the workplace, public health, health promotion, telephone counselling, records of absences and education, all of which staff can make use of. In addition, the Leifur Eiríksson Air Terminal decided to award an annual grant to employees to be used to improve their health, and to offer golf instruction.

Human resources policy

The company's human resources objective is to create a desirable, secure and motivating work environment that attracts qualified personnel and provides them with an opportunity to grow and develop in the workplace. It is the policy of the Leifur Eiríksson Air Terminal to always have qualified people on staff who can meet the

Operations 2007

perpetually-changing demands of the market in a professional and exacting manner. Emphasis is placed on employees enjoying their work and an effort is made to ensure that the company's human resources policy facilitates the prosperity of employees, their families and customers of the air terminal.

Workshops

Great emphasis is placed on employees' job development and continuing education, and staff is encouraged to seek new knowledge. Importance is given to welcoming new staff, making them feel comfortable in their jobs and providing them with sufficient training from the outset to be well equipped to perform their work. Special focus has been given to workshops that teach techniques to stimulate sales, with the aim of helping staff adapt to rapid technological advancements and a perpetually-changing environment. Since the Leifur Eiríksson Air Terminal operates in a global environment, its employees and managers have had opportunities to participate in conferences, promotional trips and workshops given by foreign associations and airports, with the ultimate aim of applying their acquired knowledge to their work. It



is essential for employees to demonstrate energy and drive to engage in new projects.

Workshops in aviation security are a fixed part of the training of all staff before they begin work with the Leifur Eiríksson Air Terminal. Aviation security is an important part of the work at the airport, incorporating security measures aimed at protecting passenger flights from illicit intrusions such as hijackings and bomb threats.

Employee interviews

Employee interviews are conducted annually and are an essential part of encouraging and strengthening staff and thereby the workplace as a whole. It is essential for all concerned to make use of the opportunity inherent in the employee interview, in order to discuss the expectations of both the company and the employee towards the job and its development. Employee interviews also provide an opportunity to boost morale, achieve better results, and facilitate discussion about that which has been done well and that which could do with improvement.

Performance-linked bonus system

The performance-linked bonus system has delivered good sales results and a higher profit margin. Customer service measurements have given management and staff a welcome opportunity to pinpoint aspects that could do with improvement, as well as facilitating more systematic job development and training.

Risk assessment

The risk assessment is part of the company's policy for health and safety in the workplace. A written strategy to that effect has been made, which sets out a policy concerning facilities, hygiene and safety. It is essential that the risk assessment covers all those aspects of the working environment that may pose a threat to employees' health and safety. The focus has been on evaluating and preventing the main risk factors in the operation of machines and tools, ergonomics at work, mental and social factors, conditions in the workplace and environmental factors. Secure and healthy working conditions and arrangements obviously have wide-



ranging implications both within and outside the workplace, on the families of employees and the community as a whole.

The Duty Free Store Ltd.

The Duty Free Store operates four stores in the Leifur Eiríksson Air Terminal: a departures store, an arrivals store, and two smaller stores in the south building. The company's main product groups are alcohol, tobacco, cosmetics and sweets. The Duty Free Store sold electrical goods until the end of March and multi-media products until the end of April 2007, when ELKO and Skifan took over sales of those product groups in specialty stores in the air terminal's departure area. The same agents opened a "store-in-store" in the Duty Free Store in the arrivals hall and signed an agreement with the Duty Free Store for handling and processing of those product groups in its cash register system.

The Duty Free Store underwent considerable construction operations in 2007. A new and larger store was opened in the departure area in March, and in May a section of the Duty Free Store in the arrivals hall was moved to create more room in the baggage claim area. Renovation of the entire departure area was completed and the number of

retail outlets went up by six, which has generated added competition with the Duty Free Store. The value of the Icelandic krona fluctuated a great deal during the year, which nevertheless did not dampen the Icelanders' enthusiasm for travel. Passenger numbers increased by 8% with the total number of passengers being nearly 2.2 million in 2007.

Operations and performance

The Duty Free Store's discontinuation of sales of electrical goods and multi-media products in spring 2007 caused sales during the year to decrease by some ISK 670 million, as compared to 2006. The company's operating revenue was some ISK 5,165 million last year, of which retail sales income amounted to ISK 5,124 million, a real increase of 11.25%. This is approximately 2.2% above sales forecasts. Net income before depreciation and interest was some ISK 353 million, or 6.8% of operating revenues. Investments totalling nearly ISK 96 million were made during the year, the largest portion being due to a new store in the departures hall. The company's total equity and liabilities amounted to some ISK 1,069 million at year-end. Liabilities were ISK 440 million, and equity was therefore some ISK 629 million, or 58.9% of total assets.

Operations 2007

Principal projects

The company's principal projects in 2007 were the opening of a new store in the departure area and the design of a new store in the arrivals hall. In addition, various work procedures have changed and division of labour has been reviewed.

Departures store

The Duty Free Store opened a new departures store at the beginning of March 2007. The total retail area of the store is 1,150 square metres, which is nearly a doubling of the size of the old Duty Free Store. Facilities for product promotion are on par with the best overseas. Sales fell short of expectations in the first months, but since September they have been in line with forecasts. Evidently passengers are shopping less when departing the country and shopping more when arriving in the country, and it is also clear that it took customers and staff some time to navigate and become familiar with the new retail area. The sales turnaround in the latter part of the year may also be attributed to an intensive sales workshop that the company held for all employees in September, which was followed up in October.

Arrivals store

Sales in the arrivals store were favourable during the entire year. In May the cosmetics department was relocated to create added space in the baggage claim area and at the beginning of November the tobacco room was moved to make way for new toilets in the arrivals hall. This restructuring was a success and the resulting sales losses were minimal. The flow through the shop has been adequate, although it has been a bit tight when 3-4 airplanes land at around the same time. Much work has gone into designing a new arrivals store with the aim of being able to serve passengers from that many planes simultaneously, and also to meet the passenger increase forecast over the next few years. A new arrivals store was opened in April 2008.

Work processes, work division and collaboration between departments

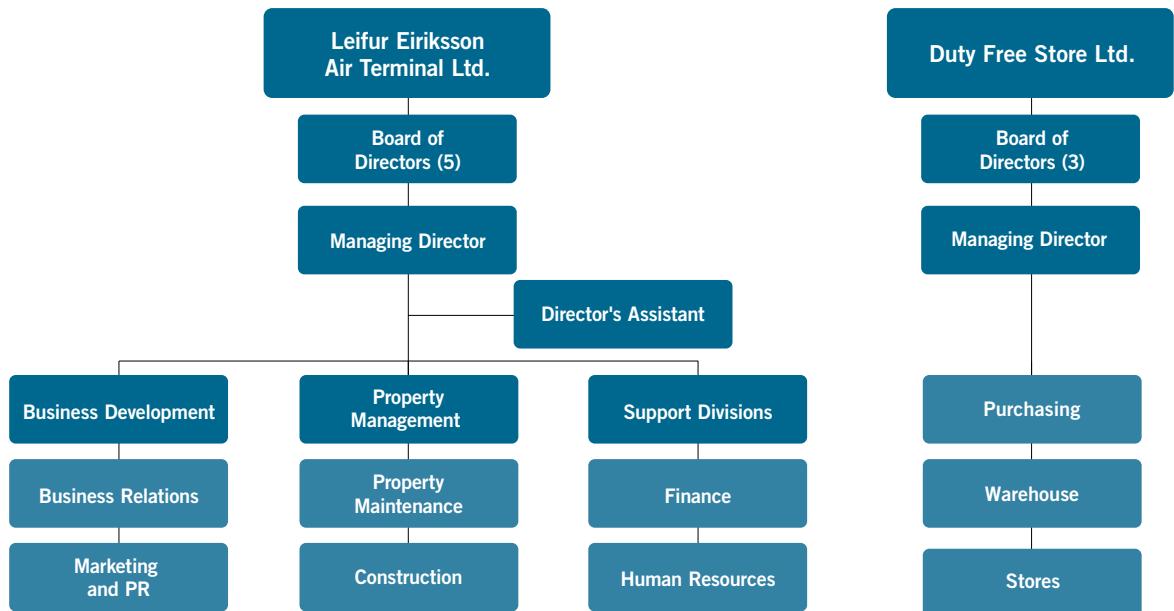
In recent years there has been a systematic effort to better utilise the company's retail and inventory

system. Last year a milestone was reached when the system was configured to handle orders from the company's warehouse, which has speeded up the delivery of supplies from the warehouse and simplified inventory control. Also, a greater amount of specialisation has been introduced in the cosmetics department, making employees each responsible for their own cosmetics brand. They are given added information about products and more attention is given to the different brands. Meanwhile, collaboration has increased between employees in retail outlets, the warehouse, the Marketing Division and the purchasing department, as work procedures and methods have been under constant review.

Conclusion

The Leifur Eiríksson Air Terminal is approaching a certain milestone in its operations. At the turn of the year, administration of matters concerning Keflavík International Airport were transferred from the Ministry for Foreign Affairs to the Ministry of Communications. A government working group has for some time been working on plans to merge Leifur Eiríksson Air Terminal and the Civil Aviation Authority at Keflavík International Airport into a new public corporation. A bill to that effect has been introduced in the Icelandic parliament and is expected to become law before the summer recess. The new company is expected to be founded mid-year and to take over the operations of the airport at the beginning of 2009 at the latest. A great deal of work lies ahead for the management and staff of the Leifur Eiríksson Air Terminal and the Civil Aviation Authority in preparation for the merger. There is much at stake; the future growth and development of Keflavík Airport is a critical component in Iceland's global communications network and is very important for the airport's immediate surroundings. Keflavík Airport is also the first point of entry into Iceland for the great majority of foreign travellers and also marks the beginning and end of a journey for a large portion of Icelanders.

Organisational chart for LEAT Ltd. and subsidiary



Elín
Árnadóttir
Managing Director



Stefán
Jónsson
*Managing Director's
Assistant*



Bjarki
Guðmundsson
*Director of Property
Management*



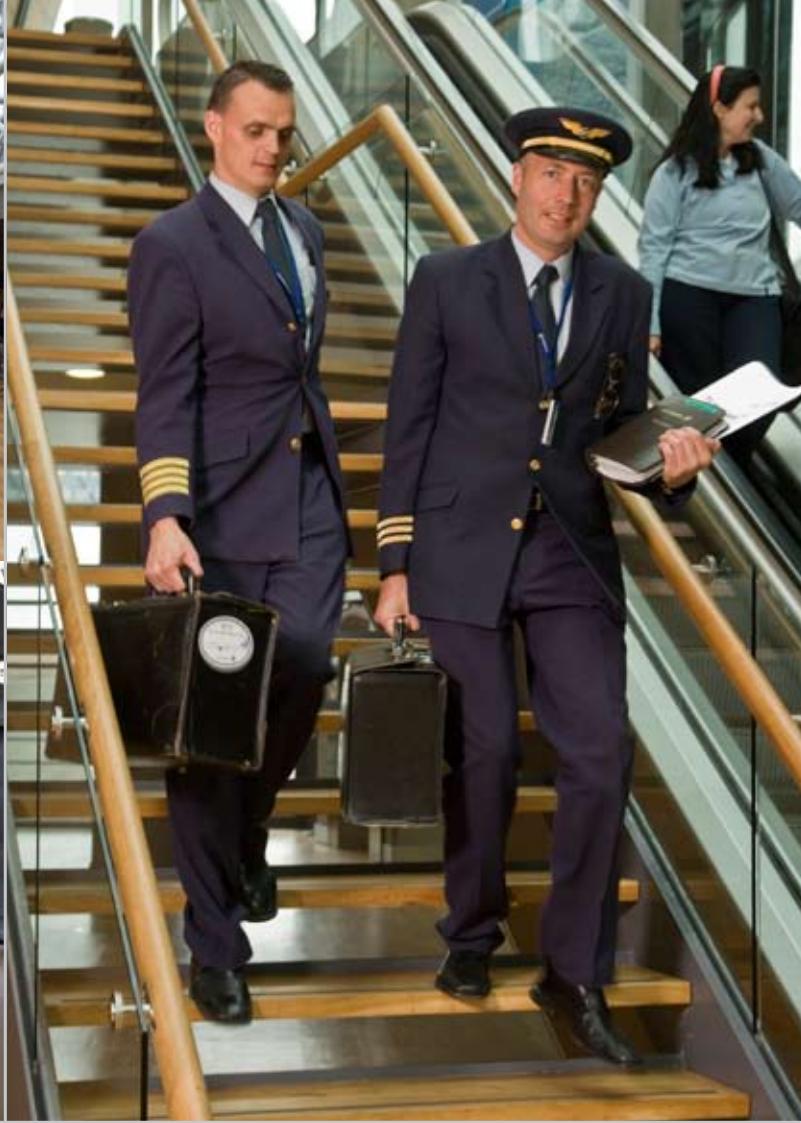
Guðny María
Jóhannsdóttir
*Director of Business
Development*



Sóley R.
Ragnarsdóttir
*Director of Human
Resources*



Hlynur
Sigurðsson
*Managing Director
of Duty Free Store*



Annual Report 2007



Endorsement by the Board of Directors and Managing Director

The Consolidated Financial Statements for the year 2007 consist of the Consolidated Financial Statements of Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd. and its subsidiary, together referred to as the Company (Group). The Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union, and additional Icelandic disclosure requirements for listed companies. The Financial Statements of the Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union, for the first time. The Financial Statements used to be prepared in accordance with IS-GAAP. Information on the effect on financial changes is explained in Notes.

The total sales of the Group amounted to ISK 6,447.4 million. The profit of the year amounted to ISK 1,407 million. According to the Balance Statement the Company's assets amount to ISK 20,287.3 million and at year-end the book value of equity is ISK 6,860.6 million and the Company's equity ratio is 33.82%.

The Board of Directors recommends payment of 10% dividends to shareholders in 2008. As regards changes in the equity of the Company, the Board of Directors refers to the Notes attached to the Financial Statements.

It is the opinion of the Board of Directors and the Managing Director that the accounting policies used are appropriate and that these Consolidated Financial Statements present all the information necessary to give a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position and operating performance, as well as describing the principal risk and uncertainty factors faced by the company.

The Board of Directors and the Managing Director hereby confirm the consolidated Financial Statements for the year 2007 with their signatures.

Keflavik International Airport, March 26th 2008

Board of Directors

Jón Gunnarsson
Chairman

Ellert Eiríksson

Magnea Guðmundsdóttir

Rannveig Guðmundsdóttir

Sigrún Jónsdóttir

Managing Director
Elín Árnadóttir



Jón
Gunnarsson



Ellert
Eiríksson



Magnea
Guðmundsdóttir



Rannveig
Guðmundsdóttir



Sigrún
Jónsdóttir



Elín
Árnadóttir

Auditor's Report



To the Board of Directors and shareholders of Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd.

We have, on behalf of the State Authorised Public Accountant, audited the accompanying consolidated financial statements of Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd., which comprise the balance sheet as at December 31, 2007, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are 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

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, 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 consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the 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 management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd. as of December 31, 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Reykjavík, March 26th 2008

Deloitte Ltd.

Páll Grétar Steingrímsson
State Authorized Public Accountant

Anna Birgitta Geirfinnsdóttir
State Authorized Public Accountant

Income Statement 2007



	Notes	2007	2006
Operating revenue	3	6,392,662	6,717,424
Other operating revenue.....		54,759	65,806
		<hr/>	<hr/>
		6,447,421	6,783,230
Cost of goods sold.....		(2,438,185)	(3,202,844)
Salaries and related expenses.....	4	(723,525)	(729,499)
Housing costs.....		(485,391)	(424,405)
Administrative costs.....		(80,330)	(70,139)
Other operating expenses.....		(72,418)	(65,155)
Depreciation and amortisation.....	8	(749,385)	(508,124)
Operating income		<hr/> 1,898,187	<hr/> 1,783,064
Interest income	5	28,908	21,892
Interest expenses	6	(212,062)	(1,742,174)
<hr/> Net income before taxes		<hr/> 1,715,033	<hr/> 62,782
Income tax expense.....	7	(308,020)	(11,257)
Net income		<hr/> 1,407,013	<hr/> 51,525
Earnings per share		<hr/> <hr/> 0.56	<hr/> <hr/> 0.02

In ISK thousands

Balance Sheet



Assets

	Notes	31/12/2007	31/12/2006
Non-current assets			
Property, plant and equipment.....	8	16,723,982	14,632,848
Operating licence.....	9	1,916,667	1,916,667
Long-term bonds	11	12,988	17,391
		<hr/> 18,653,637	<hr/> 16,566,906
Current assets			
Inventories.....	12	227,732	308,860
Accounts receivable.....	13	579,510	508,692
Current maturities of long-term bonds.....	13	5,421	5,121
Investments held for trading.....	13	400,511	0
Other receivables	13	103,625	299,805
Cash and cash equivalents	13	316,842	147,821
		<hr/> 1,633,641	<hr/> 1,270,299
Assets		<hr/> 20,287,278	<hr/> 17,837,205

In ISK thousands



Equity and liabilities

	Notes	31/12/2007	31/12/2006
Equity	14		
Share capital.....		2,500,000	2,500,000
Capital reserve		482,278	341,576
Retained earnings		3,878,307	2,861,995
	Total equity	<u>6,860,585</u>	<u>5,703,571</u>
Non-current liabilities			
Loans from credit institutions	15	10,479,849	9,249,755
Other long-term liabilities.....	15	502,954	493,127
Deferred tax liability	17	754,960	622,536
		<u>11,737,763</u>	<u>10,365,418</u>
Current liabilities			
Accounts payable	18	671,648	1,321,874
Current maturities of long-term liabilities.....	18	437,690	214,191
Taxes for the year	7	175,462	29,718
Other current liabilities	18	404,131	202,432
		<u>1,688,930</u>	<u>1,768,215</u>
	Liabilities	<u>13,426,693</u>	<u>12,133,634</u>
	Total equity and liabilities	<u>20,287,278</u>	<u>17,837,205</u>

In ISK thousands

Statement of Cash Flows

	Notes	2007	2006
Operating activities			
Operating income		1,898,187	1,783,064
Depreciation 8		749,385	508,124
(Gain)/loss on sale of assets.....		0	(2,838)
Operating activities before movement in working capital		2,647,572	2,288,350
(Increase)/decrease in inventories		81,128	(147)
(Increase)/ decrease in receivables		11,840	(169,053)
(Decrease)/ increase in payables		(323,547)	210,771
Cash generated from operations.....		2,416,993	2,329,921
Paid interest and dividend		27,263	22,635
Interest paid		(398,718)	(352,526)
Income taxes paid		(29,851)	(46,816)
Net cash provided by operating activities		2,015,686	1,953,215
Investing activities			
Purchases/sales of fixed assets		(3,086,585)	(3,964,764)
Installments of investments held for trading		5,237	3,356
Acquisition of investments held for trading		(400,000)	1,664
		(3,481,348)	(3,959,744)
Financing activities			
Dividends paid 14		(250,000)	(250,000)
Repayments of borrowings		(183,273)	(531,593)
Increase/(decrease) in long-term borrowings		2,062,129	2,708,199
		1,628,856	1,926,606
Net decrease in cash and cash equivalents.....		163,194	(79,923)
Cash at the beginning of the year.....		147,821	239,635
Effect of foreign exchange rates.....		5,827	(11,892)
Cash at the end of the year		316,842	147,821
Other items:			
Working capital provided by operating activities 22		1,880,486	1,995,053

In ISK thousands

Changes in Equity



	Share Capital	Reserves	Retained Earnings	Total Equity
Equity at 1.1.2006.....	2,500,000	339,382	3,043,070	5,882,452
Effect of IFRS.....			19,594	19,594
Adjusted Equity at 1.1.2006	2,500,000	339,382	3,062,664	5,902,046
Dividends paid			(250,000)	(250,000)
Statutory reserves		2,195	(2,195)	0
Profit for the year.....			21,946	21,946
Equity at 31.12.2006.....	2,500,000	341,576	2,832,416	5,673,992
Effect of IFRS.....			29,579	29,579
Adjusted Equity at 31.12.2006	2,500,000	341,576	2,861,995	5,703,571
Dividends paid			(250,000)	(250,000)
Statutory reserves		140,701	(140,701)	0
Profit for the year.....			1,407,013	1,407,013
Equity at 31.12.2007.....	2,500,000	482,278	3,878,307	6,860,585

In ISK thousands

Notes



1. General information

Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd. is a limited company that was established in September 2000, and took over the operation of the Leifur Eiríksson Air Terminal and the Duty Free Store at Keflavík International Airport on 1 October 2000. The company operates under Act No. 76/2000. Its domicile and venue is at Keflavík International Airport. In all its operations the company shall respect and abide by the obligations within the range of its responsibilities and the operational area which the Icelandic State undertakes concerning the International Airport and the operations which the company takes over.

On 1 November 2000 the Foreign Secretary granted the company a permit to run the Air Terminal until 31 December 2010. The permit will be reviewed no later than 1 October 2006. Conversations with Foreign Secretary about the renewal of the permission have already started but when changes to the legislation passed through the Icelandic parliament no. 167/2007 of the founding of Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd. all things concerning the airport in Keflavík will be on hands of Minister of Transportation. Conversations with the Minister of Transportation concerning the renewal of the permission will start soon.

2. Significant Accounting Policies

Standards and interpretations effective in the current period

The Financial Statements of Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd. have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union, for the first time.

IFRS 1, *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*, has been applied. Information on the effect on financial changes of adopting IFRS is explained in note 23 and the comparative figures from 2006 have been changed accordingly.

Four interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee are effective for the current period. These are: IFRIC 7 Applying the Restatement Approach under IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies; IFRIC 8 Scope of IFRS 2; IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives; and IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment. The adoption of these interpretations has not led to any changes in the Group's accounting policies.

Standards and interpretations in issue not yet adopted

At the date of authorisation of these financial statements, the following standards and interpretations were in issue, but not effective:

IAS 23 (Revised), Borrowing costs (effective 1 January 2009).
IFRS 8, Operating Segments (effective 1 January 2009).

At the date of authorisation of these financial statements the following Interpretations were in issue but not yet effective:

IFRIC 11 – IFRS 2: *Group and Treasury Share Transactions* (effective 1 March 2007);
IFRIC 12 – *Service Concession Arrangements* (effective 1 January 2008); and
IFRIC 13 – *Customer loyalty system* (effective 1 July 2008);
IFRIC 14 – *IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction* (effective 1 January 2008).

The directors anticipate that all of the above interpretations will be adopted in the Group's financial statements for the period commencing 1 January 2008 and that the adoption of those interpretations will have no material impact on the financial statements of the Group in the period of initial application.

Statement of compliance

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union (EU).

Basis of preparation

The Consolidated Financial Statements have been prepared on historical cost basis except for the revaluation of certain non-current assets and financial instruments. The principal accounting policies are set out below.

The Consolidated Financial Statements are prepared in Icelandic kronur (ISK).

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements incorporate the financial statements of the Company and enterprises controlled by the Company (its subsidiaries). Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an investee enterprise so as to obtain benefits from its activities.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with those used by other members of the Company.

All intra-group transactions, balances, income and expenses are eliminated in full on consolidation.

Risk management

The Group's aim is to minimise currency- and interest rate risk.

Revenue recognition

Revenue is recognised when earned in accordance with IFRS.

Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the interest rate applicable.

Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are initially recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in such currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Profits and losses arising on exchange are included in net profit or loss for the period.

Notes

Borrowing costs

All borrowing costs are recognised in P/L in the period they incur. According to IAS23 borrowing cost relating to a qualifying asset can be capitalised.

Taxation

This year's net income tax has been calculated and entered in the financial statements. The income tax is based on profit before tax, taken into consideration the difference between taxable income and income according financial statement. The consolidated company's current tax liability is 18%.

Deferred tax is recognised on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recognised as an asset when it is probable that future economic benefits associated with the asset will flow to the consolidation and the cost of the asset can be measured in a reliable manner. Property, plant and equipment which qualifies for recognition as an asset is initially measured at cost. The cost of operational assets comprises its purchase price and any directly attributable cost of bringing the asset to working condition for its intended use.

The depreciable amount of the asset is allocated on a fixed annual percentage of the historical cost over its useful life, less residual value.

Impairment

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specified to the asset.

If the recoverable amount of an asset is estimated to be lower than its carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount. Impairment losses are recognised as an expense immediately.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset in prior years.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

Investments

Bonds and long-term receivables which the Group has the expressed intention and ability to hold to maturity are valued at cost, less an allowance for estimated future losses.

Trade receivables

Accounts receivables are valued at nominal value less an allowance for doubtful accounts. The allowance is deducted from accounts receivable in the balance sheet and does not represent a final write-off.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand and in banks.

Long term liabilities

Bank loans and other non-current liabilities are valued at nominal value less payments made and the remaining nominal balance is adjusted by exchange rate or index, if applicable. Interest expense is accrued on a periodical basis, based on the principal outstanding and at the interest rate applicable. Borrowing costs are recognised in profit or loss in the year they are incurred.

Accounts payables

Trade payables are valued at nominal value and accounts payable in other currencies have been booked at the exchange rates prevailing on the balance sheet date.

Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation as a result of a past event, and it is probable that the Group will be required to settle that obligation.

3. Revenue

Revenue is specified as the following segments:

	Operating revenue 2007	Other revenue 2007	Total income 2007	Total income 2006
Income from retail division.....	5,124,421	40,549	5,164,970	5,902,498
Income from real estate division...	1,268,241	14,210	1,282,451	880,732
	6,392,662	54,759	6,447,421	6,783,230

In ISK thousands

Notes

4. Salaries

Salaries and related expenses paid by the Company are specified as follows:

	2007	2006
Salaries	561,647	547,905
Salaries due to reconstructions.....	0	35,000
Salary-related expenses.....	161,878	146,594
.....	<u>723,525</u>	<u>729,499</u>
Average number of positions.....	136	140

The company's total management salaries and benefits for the year 2007 was ISK 60,4 million.

5. Interest income

	2007	2006
Interest on bank deposits.....	27,654	18,680
Net foreign exchange gains.....	0	1,664
Late payment penalty income	316	287
Other interest income.....	938	1,261
.....	<u>28,908</u>	<u>21,892</u>

6. Interest expenses

	2007	2006
Interest and indexation on long term-debts.....	(604,549)	(284,725)
Net foreign exchange losses	432,126	(1,412,095)
Other interest expenses	(39,639)	(45,354)
.....	<u>(212,062)</u>	<u>(1,742,174)</u>

In the year 2007, borrowing cost related to investments amounting to ISK 98,4 million was capitalised.

7. Income tax expense

Income tax has been calculated and recorded in the Financial Statements, the amount charged in the Income Statement is ISK 308 million. Income tax payable in the year 2007 is ISK 174.9 million.

The total charge for the year can be reconciled to the accounting profit as follows:

	2007	2006		
	Amount	%	Amount	%
Profit before tax.....	1,715,033		62,782	
Tax at the rate of 18%	308,706	18%	11,302	18%
Tax effect of other items.....	(686)	0%	(45)	0.6%
.....				
Income tax according to income statement.....	<u>308,020</u>	18.0%	<u>11,257</u>	17.4%

In ISK thousands

8. Property, plant and equipment

	Terminal building, aprons and land	Loading bridges	Car parks	Fixtures, equipment and automobiles	Total
Carrying amount					
1.1.2006.....	8,355,060	371,401	415,384	1,684,444	10,826,289
Additions	3,306,715	1,923	261,085	748,024	4,317,746
Disposal	0	0	0	(3,064)	(3,064)
Charge for the period...	(251,367)	(42,707)	(47,298)	(166,751)	(508,124)
Carrying amount					
1.1.2007.....	11,410,409	330,616	629,171	2,262,652	14,632,848
Additions	1,841,842	81,453	117,166	800,058	2,840,519
Charge for the year.....	(405,598)	(46,269)	(57,567)	(239,950)	(749,385)
At 31.12. 2007.....	12,846,653	365,800	688,770	2,822,760	16,723,982
Depreciation rates	2-33%	7-20%	5-20%	2-33%	

The assessment and insurance value for the company's assets is analysed as the following:

	Assessment value	Insurance value
Buildings and sites.....	11,770,010	16,935,547
Machinery and equipment, asset insurances.....	0	3,598,376
Halt insurance.....	0	4,661,943

9. Intangible assets

	31/12/07	31/12/06
Operating licence.....	1,916,667	1,916,667

At year-end an impairment test was performed on the Group's operating license. The impairment test is performed by finding the present value of the future cash flows expected to be derived by the operating license, discounted by an appropriate discount rate. If the present value of the future cash flows expected is lower than the carrying amount of the operating license it has suffered impairment. The result of the impairment test is that the operating license has not suffered any impairment.

The future cash flows expected was projected based on management's forecast for the year 2008 and the perpetual growth rate for the next 10 years. Future perpetual growth rate is expected to be 2%. The discount rate used in the impairment test is the weighted average cost of capital, or 8.01%.

10. Consolidated

Consolidated Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd. consists of the parent company and the following subsidiaries:

Shares in subsidiaries	Proportion of ownership	Par value	Principal activity
The Duty Free Store, Keflavík Airport	100.00%	50,000,000	Retail and commerce

In ISK thousands

■ Notes

11. Long-term bonds

	31/12/07	31/12/06
Balance at 1 January.....	22,512	0
Additions during the year.....	0	24,000
Installments during the year	(5,237)	(3,068)
Exchange differences.....	1,134	1,580
At 31 December	18,409	22,512
Current maturities.....	(5,421)	(5,121)
	<hr/>	<hr/>
	12,988	17,391

12. Inventories

	31/12/07	31/12/06
Merchandise for sale.....	227,732	308,860
Insurance value of inventories	391,458	383,869

13. Other financial assets

Trade and other receivables	31/12/07	31/12/06
Domestic receivables.....	561,199	500,485
Foreign receivables.....	20,608	9,707
Allowances for doubtful accounts.....	(2,297)	(1,500)
	<hr/>	<hr/>
	579,510	508,692
Investments held for trading	31/12/07	31/12/06
Balance at 1 January.....	400,000	0
Additions during the year.....	511	0
At 31 December	400,511	0
Other receivables	31/12/07	31/12/06
Value added tax	94,554	254,895
Prepaid expenses	3,294	21,495
Capital income tax.....	4,568	17,124
Foodstamp	1,209	1,291
Other receivables	0	5,000
	<hr/>	<hr/>
	103,625	299,805
Current maturities of long-term bonds	31/12/07	31/12/06
Long-term bonds	5,421	5,121
	<hr/>	<hr/>
	5,421	5,121

In ISK thousands

Cash and cash equivalents

Bank balances and cash comprise cash held by the Group and short-term bank deposits with an original maturity of three months or less.

	31/12/07	31/12/06
Cash	2,047	6,758
Bank balances in ISK	210,334	125,071
Bank balances in foreign currency.....	104,462	15,991
	<hr/>	<hr/>
	316,842	147,821

14. Equity

Share capital is specified as follows:

	Shares	Ratio	Amount
Total share capital at 31 December 2007.....	2,500,000	100.0%	2,500,000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	2,500,000	100.0%	2,500,000

Each share of one ISK carries one vote.

	Capital stock	Capital reserve	Retained earnings	Total
Equity 1.1.2007	2,500,000	341,576	2,832,416	5,673,992
Effect of IFRS	<hr/>	<hr/>	29,579	29,579
Adjusted Equity at 1.1.2007.....	2,500,000	341,576	2,861,995	5,703,571
Dividends paid.....			(250,000)	(250,000)
Net profit			1,407,013	1,407,013
Statutory reserve		140,701	(140,701)	0
Equity 31.12.2007.....	2,500,000	482,277	3,878,307	6,860,585

15. Long-term liabilities

	Other long-term liabilities		Bank loans	
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
Debt in CHF.....	0	0	3,060,694	1,990,263
Debt in EUR.....	0	0	2,335,633	2,310,172
Debt in GBP	0	0	216,102	242,872
Debt in JPY	0	0	1,331,448	857,173
Debt in SEK	0	0	1,057,085	986,707
Debt in USD	0	0	796,668	921,548
Debt in CAD.....	0	0	331,386	0
Debt in ISK.....	526,476	522,827	1,765,000	2,125,511
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	526,476	522,827	10,894,018	9,434,246
Amount due for settlement within 12 months.....	(23,522)	(29,700)	(414,169)	(184,490)
Long-term liabilities at the end of the year.....	502,954	493,127	10,479,849	9,249,755

In ISK thousands

Notes

Installments of long-term liabilities are specified as follows:

	Other long-term liabilities	Loans from credit institutions
Current maturities.....	23,522	414,169
Installments 2009	24,954	633,621
Installments 2010	26,474	633,621
Installments 2011	28,086	633,621
Installments 2012	29,797	633,621
Installments later	393,642	7,945,366
	<hr/>	<hr/>
	526,476	10,894,018

16. Retirement benefit plans

When the Duty Free Store Ltd. was established it became responsible for the pension fund commitments of Leifur Eiríksson Air Terminal Ltd. employees who are in the B Section of the Civil Servants' Pension Fund, cf. Art. 33 of Act no. 1/1997, i.e., commitments resulting from the membership of the company's employees in the Civil Servants' Pension Fund. The obligation increase during the year is measured at ISK 13.3 million, charged in the Statement of Earnings.

17. Deferred tax

	31/12/07	31/12/06
At 1 January 2007	622,536	640,997
Calculated tax for the year 2007	307,886	11,257
Income tax payable for the year 2008	(175,462)	(29,718)
At 31 December 2007.....	<hr/>	<hr/>
	754,960	622,536

The following are the major deferred tax liabilities and assets recognised:

Fixed assets	473,948	393,498
Intangible assets.....	276,576	276,576
Other items.....	4,436	(47,538)
	<hr/>	<hr/>
	754,960	622,536

18. Account and other payables

Account payable	31/12/07	31/12/06
Domestic trade payables	629,259	1,236,750
Foreign trade payables.....	42,389	85,124
	<hr/>	<hr/>
	671,648	1,321,874

In ISK thousands

Other current liabilities	31/12/07	31/12/06
Deferred revenue	5,580	1,500
Salaries and related expenses payable	67,824	76,714
Accrued interest	303,702	83,131
Unpaid capital tax	27,000	40,542
Other liabilities	25	546
	404,131	202,432
Current maturities of long-term liabilities	31/12/07	31/12/06
Loans from credit institutions.....	414,169	184,491
Other long-term liabilities.....	23,521	29,700
	437,690	214,191

19. Other obligations

Under its operating license, the Group shall be obliged to respect and meet all obligations within the range of responsibilities and the operational area of the airport which the State has undertaken, and may undertake, concerning the airport. This, i.e., refers to the charter of the International Civil Aviation Organization, the charter of the Association of European Directorates of Civil Aviation, and obligations undertaken by the government with respect to the Schengen Treaty, in addition to Iceland's obligations under international law regarding the access of domestic and foreign operators to the airport.

In times of war, and in emergencies, the Group shall be obliged to grant the Iceland Defense Force the use of the airport. The Defense Department of the Ministry for Foreign Affairs shall be responsible for liaising between the Group and the Iceland Defense Force, whether directly or indirectly.

The Group shall be obliged to grant the authorities, and supervisory bodies, satisfactory facilities, free of charge, to undertake supervision and services concerning security screenings, the X-ray examination of luggage, customs inspection and passport control. Furthermore, the company shall be obliged to always have available satisfactory equipment for such supervision and defray costs for the purchase of equipment in keeping with standards and security requirements at any given time.

The Group shall be obliged to hold valid all types of statutory insurance for the airport, including liability insurance which is deemed satisfactory in the opinion of the Ministry for Foreign Affairs with respect to any damage for which the holder of the operating license might be responsible. The value of this insurance amounts to ISK 500 million on the day of accounting.

All of the Group's insurance is exempt from liability because of acts of terrorism. The Group has taken out insurance against terrorism covering damage amounting to as much as USD 15,000,000.

20. Approval of financial statements

The financial statements were approved by the Board of Directors and authorised for issue on 26th March 2008.

In ISK thousands

Notes

21. Consolidated ratios

From Statement of Earnings

Profitability ratios

	2007	2006
Earnings before interests, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	2,647,572	2,291,188
a) Contribution margin on operation	41.1%	33.8%
b) Profit margin on operating revenue	21.8%	0.8%
c) Earnings per share (EPS)	0.56	0.02
d) Return on equity.....	0.22	0.01
a) EBITDA/total revenue	b) Net income/total revenue	
c) Earnings per share (EPS)	d) Net income/average equity	

From Balance Sheet

Activity ratios

	31.12.2007	31.12.2006
e) Investment in inventories.....	0.04	0.05
f) Rate of return on assets	0.34	0.43
g) Inventory turnover	9.09	10.37
h) Receivables turnover	11.85	14.39
e) Inventory/operating revenue	g) Cost of goods sold/average inventory	
f) Net income/average total assets	h) Net income/average account receivable	

Liquidity ratios

i) Quick or acid-test ratio	0.83	0.54
j) Current ratio	0.97	0.72
i) Current assets - inventories/current liabilities	j) Current assets/current liabilities	

Coverage ratios

k) Equity ratio	34%	32%
l) Internal value of shares	2.74	2.28
k) Shareh. equity/total assets	l) Shareh. equity/capital stock	

Operating expenses:

Percentage of operating revenue	2007	2006	Changes
Cost of goods sold/income			
from retail division.....	47.58%	54.88%	-7.30%
Salaries and related			
expenses/operating revenue	11.32%	10.86%	0.46%
Housing expenses /operating revenue	7.59%	6.32%	1.27%
Administrative expenses/operating revenue...	1.26%	1.04%	0.21%
Other operating			
expenses/operating revenue	1.13%	0.97%	0.16%
Depreciation/operating revenue.....	11.72%	7.56%	4.16%
Operating expenses/operating revenue	71.16%	74.44%	-3.27%

In ISK thousands

22. Statement of Cash Flows

	2007	2006	2005
Net profit/(loss)	1,407,013	51,525	1,055,231
Depreciation	749,385	508,124	831,717
Other non-cash items	(418,325)	1,391,836	(322,586)
Other changes.....	142,413	43,568	103,535
Working capital provided by (used in) operating activities	1,880,486	1,995,053	1,667,897
Changes in:			
Operating assets	92,968	(216,581)	(115,523)
Operating liabilities	42,232	174,743	506,846
Net cash provided by (used in) operating activities	2,015,686	1,953,215	2,059,220

23. Explanation of implementation of IFRS

An entity shall prepare an opening IFRS balance sheet at the date of transition to IFRS. This is the starting point for its accounting under IFRS. According to comparison analysis on the opening balance of 1 January 2006 there was no identification of any difference between IFRS and IS-GAAP. The following table represents the effects of the implementation of IFRS from IS-GAAP in the opening balance.

Effects of implementation of IFRS on the opening balance 1 January 2006:

	According to IS-GAAP	Effect of IFRS Imple- mentation	According to IFRS
Fixed assets	10,843,618	(10,387)	10,833,231
Goodwill	1,916,667	(1,916,667)	0
Operating licence.....	0	1,916,667	1,916,667
Total non-current assets	12,760,285	(10,387)	12,749,898
Inventories.....	305,666	3,047	308,713
Accounts receivable	434,250	0	434,250
Other receivables	204,478	0	204,478
Cash and cash equivalents	239,636	0	239,636
Total current assets.....	1,184,030	3,047	1,187,078
Total assets.....	13,944,315	(7,340)	13,936,976
Share capital.....	2,500,000	0	2,500,000
Capital reserve	339,382	0	339,382
Retained earnings	3,043,070	19,594	3,062,664
Total equity.....	5,882,452	19,594	5,902,046

In ISK thousands

 Notes

Loans from credit institutions.....	5,503,892	0	5,503,892
Other long-term liabilities.....	484,360	0	484,360
Deferred tax liabilities	577,098	4,301	581,399
Accounts payable	694,766	0	694,766
Current maturities of long-term liabilities	445,616	0	445,616
Current tax liabilities.....	106,281	0	106,281
Other current liabilities	249,852	(31,235)	218,617
Total liabilities	8,061,863	(26,934)	8,034,930
Total equity and liabilities	13,944,315	(7,340)	13,936,976

Effects of implementation of IFRS on Equity at 31 December 2006:

	According to IS-GAAP	Effect of IFRS Imple- mentation	According to IFRS
Fixed assets	14,577,436	55,412	14,632,848
Goodwill	1,916,667	(1,916,667)	0
Operating licence.....	0	1,916,667	1,916,667
Long-term bonds	17,391	0	17,391
Total non-current assets	16,511,494	55,412	16,566,906
Inventories.....	302,428	6,432	308,860
Accounts receivable	508,692	0	508,692
Other receivables	304,926	0	304,926
Cash and cash equivalents	147,821	0	147,821
Total current assets.....	1,263,867	6,432	1,270,299
Total assets.....	17,775,361	61,844	17,837,205
Share capital.....	2,500,000	0	2,500,000
Capital reserve	341,576	0	341,576
Retained earnings	2,812,822	49,173	2,861,995
Total equity	5,654,398	49,173	5,703,571
Loans from credit institutions.....	9,249,756	0	9,249,756
Other long-term liabilities.....	493,127	0	493,127
Deferred tax liabilities	611,742	10,794	622,536
Accounts payable	1,321,874	0	1,321,874
Current maturities of long-term liabilities	214,190	0	214,190
Current tax liabilities.....	29,718	0	29,718
Other current liabilities	200,555	1,877	202,432
Total liabilities	12,120,962	12,671	12,133,633
Total equity and liabilities	17,775,361	61,844	17,837,205

In ISK thousands

	According to IS-GAAP	Effect of IFRS Imple- mentation	According to IFRS
Operating revenue	5,852,700	0	5,852,700
Other operating revenue.....	930,530	0	930,530
Cost of goods sold	(3,206,229)	3,385	(3,202,844)
Salaries and related expenses.....	(696,388)	(33,112)	(729,500)
Housing costs.....	(424,405)	0	(424,405)
Administrative cost.....	(70,139)	0	(70,139)
Other operating expenses.....	(65,155)	0	(65,155)
Depreciation	(573,922)	65,799	(508,123)
Operating income.....	<u>1,746,992</u>	<u>36,072</u>	<u>1,783,064</u>
Interest income	21,892	0	21,892
Interest expenses	(1,742,174)	0	(1,742,174)
Net income before taxes	26,710	36,072	62,782
Income taxes expenses	(4,764)	(6,493)	(11,257)
Net income	<u>21,946</u>	<u>29,579</u>	<u>51,525</u>

Fixed assets

Life expectancy of fixed assets was reevaluated and the scrap value of the properties was estimated. Depreciation will be calculated on a different basis than before. Instead of calculating them based on cost price they are now calculated in accordance with IFRS (the difference between book value and scrap price is depreciated on a linear basis during the utilisation period for the company. Depreciation will therefore be decreased by 65.8 million ISK due to the year 2006. At implementation of IFRS fixed assets will be decreased by 10.4 million ISK due to requirements in IAS 16.

Goodwill / Operating licence

According to IFRS the Group needed to change the way it capitalised operating license. It was capitalised as goodwill but according to IFRS it is now capitalised as operating license. At January 1 it amounted to 1,916 million ISK.

Goods for sale

The Group has changed the way it evaluates goods for sale. It now handles goods for sale according to IFRS.

Deferred income tax

If the effect of implementing IFRS changes deferred income tax then the effect is calculated and transferred into the Group's books.

In ISK thousands

Notes

Other current liabilities

Bonuses have been classified as debt after the criterion period is over. According to IFRS salaries and related costs should be expensed in the same period as the work is done. Therefore the Group needed to adjust the way it handled bonuses in its books. Also the Group needed to correct the accumulated retirement benefit plans according to IAS 19.

In a Board meeting on 15 March 2005 a decision was made to enter into a restructuring process for the Duty Free Store Ltd. that includes resignation of staff. Since the decision was clear it was decided that 35 million ISK should be expensed in that year and also as debt. In February 2006 these decisions were made public and retirement contracts were signed. According to IFRS the Group needs to inform all persons concerned so that it can classify the obligation as debt. Therefore the obligation is transferred out of the opening balance and then credited during the year 2006.

Changes to the Income Statement

The changes that occurred in the Income Statement for the year 2006 are in all incidents results of the changes to the Balance Sheet and is stated above.

Changes to notes and presentation

According to IFRS the notes following this annual statement are much more detailed than they were according to IS-GAAP.

The presentation of the financial statements does not change a great deal. There is now a statement of changes in equity for two years.

24. Financial instruments

Interest rate risk

The Group has both fixed and floating rate interest bearing financial instruments. Interest bearing instruments with fixed rate are accounted for at amortised cost. Changes in interest rates which will effect the assets fair value will therefore not result in a change in the books. Interest rate changes effect expected cash flow relating to floating rate instruments.

Sensitivity analysis

In the analysis below the effects of 50 and 100 basis points increase on P/L and equity are demonstrated. The sensitivity analysis below has been determined based on the exposure to interest rates at the balance sheet date. The analysis is prepared assuming the amount outstanding at the balance sheet date was outstanding for the whole year. The analysis assumes that all other variables than basis points are held constant. The sensitivity analysis does not take into account tax effects. A positive number below indicates an increase in profit and other equity. A decrease in basis points would have an opposite impact on income statement and equity.

	31/12/07		31/12/06	
	50 bps.	100 bps.	50 bps.	100 bps.
Effects on P/L and equity	-41,724	-83,449	-38,074	-76,149

In ISK thousands

Foreign currency risk

Foreign currency risk exposure does arise when there is a difference between assets and liabilities denominated in foreign currency. The majority of the Group's assets are denominated in ISK, but debts are mainly in a foreign currency. The Group has during the year entered into a variety of currency derivative contracts to reduce the foreign currency risk. The Group has a contract with a financial institution for effective risk management, but at year end no contracts were open. In the table below, rates and volatility are measured based on mid rates.

Currency	Year-end rate		Average rate		Volatility
	2007	2006	2007	2006	
EUR.....	91.88	93.66	87.60	87.75	12.5%
GBP	125.1	139.1	128.1	128.8	12.4%
JPY	0.557	0.597	0.544	0.601	19.8%
CHF	55.49	58.20	53.33	55.77	14.8%
DKK.....	12.32	12.57	11.76	11.76	12.6%
NOK.....	11.53	11.39	10.94	10.90	13.0%
SEK.....	9.744	10.38	9.470	9.490	12.7%
USD	62.42	71.04	64.00	69.81	14.1%
CAD.....	63.64	61.05	59.77	61.60	13.2%

Foreign currency risk 31.12.2007

	Assets	Debts	Net position
EUR.....	2,830	2,380,659	-2,377,829
GBP	22,788	224,651	-201,863
JPY	323	1,339,531	-1,339,208
CHF	55,737	3,099,351	-3,043,614
SEK.....	6,509	1,073,521	-1,067,012
USD	14,425	809,822	-795,397
CAD.....	441	343,150	-342,709

Foreign currency risk 31.12.2006

	Assets	Liabilities	Net position
EUR.....	3,154	2,333,753	-2,330,599
GBP	7,328	245,026	-237,698
JPY	8	859,941	-859,932
CHF	99	1,999,933	-1,999,834
SEK.....	2,646	995,844	-993,198
USD	1,791	934,930	-933,139

In ISK thousands

Notes

Sensitivity analysis

The table below shows what effects 5% and 10% increase of the relevant foreign currency rate against the ISK would have on P/L and equity. The foreign currency assets and liabilities in the sensitivity analysis are mainly foreign currency borrowings and foreign currency bank balances. The analysis is prepared assuming the amount outstanding at the balance sheet date was outstanding for the whole year. The analysis assumes that all other variables than the relevant foreign currency rate are held constant. The sensitivity analysis does not take into account tax effects. A positive number below indicates an increase in profit and other equity. A decrease of the relevant foreign currency rate against the ISK would have an opposite impact on P/L and equity.

Effects on P/L and equity	31/12/07		31/12/06	
	5%	10%	5%	10%
EUR.....	-97,491	-194,982	-95,555	-191,109
GBP	-8,276	-16,553	-9,746	-19,491
JPY	-54,908	-109,815	-35,257	-70,514
CHF	-124,788	-249,576	-81,993	-163,986
SEK	-43,747	-87,495	-40,721	-81,442
USD	-32,611	-65,223	-38,259	-76,517
CAD.....	-14,051	-28,102	0	0

Maximum credit risk is the carrying amount above.

Credit risk

Credit risk refers to the risk that a counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Group. The Group monitors the credit risk development on a regular basis. The credit risk on liquid funds is limited because the counterparties are banks with high credit-ratings assigned by international credit-rating agencies.

Maximum credit risk:

	Carrying amounts	
	31/12/07	31/12/06
Bond investments.....	18,409	22,512
Accounts receivables	580,306	508,693
Other receivables	92,816	299,805
Cash and cash equivalents	717,353	147,821
	1,408,884	978,831

In ISK thousands

Liquidity risk management

On a regular basis the Group monitors the liquidity balance, development and the effects of market environment. The Group has a contract running with financial instruments to secure access to liquid funds.

	Average interest rates	Within one year	2009	2010+	Total
Liabilities 31.12.2007					
Non-interest bearing		1,123,857	0	0	1,123,857
Floating interest rates	5.25%	414,169	633,621	9,846,228	10,894,018
Fixed interest rates	6.00%	23,522	24,954	478,000	526,476
		1,561,548	658,575	10,324,228	12,544,351
Assets 31.12.2007					
Non-interest bearing.....		900,854	0	0	900,854
Floating interest rates.....		717,353	0	0	717,353
		1,618,207	0	0	1,618,207
Net position 31.12.2007		56,659	(658,575)	(10,324,228)	(10,926,144)

	Average interest rates	Within one year	2008	2009+	Total
Liabilities 31.12.2006					
Non-interest bearing.....		1,554,024	0	0	1,554,024
Floating interest rates.....	5.25%	184,490	184,490	9,065,265	9,434,246
Fixed interest rates.....	6.00%	29,700	31,509	461,618	522,827
		1,768,214	215,999	9,526,883	11,511,097
Assets 31.12.2006					
Non-interest bearing.....		1,117,358	0	0	1,117,358
Floating interest rates.....		147,821	0	0	147,821
		1,265,179	0	0	1,265,179
Net position 31.12.2006		(503,035)	(215,999)	(9,526,883)	(10,245,918)

In ISK thousands

