



Landsvirkjun

Samstæða

Samandreginn árshlutareikningur
1. janúar til 30. júní 2010

Landsvirkjun
Háaleitisbraut 68
103 Reykjavík

Kt. 420269-1299

Efnisyfirlit

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra	3
Áritun óháðs endurskoðanda	4
Rekstrarreikningur	5
Yfirlit um heildarafkomu	6
Efnahagsreikningur	7
Eiginfjárfirlit	8
Sjóðstreymisyfirlit	9
Skýringar	10

Helstu upplýsingar

Framsetning stjórnenda á rekstri Landsvirkjunar

Fjárhæðir í þúsundum USD

	2010	2009	2008	2007
	1.1.-30.6	1.1.-30.6	1.1.-30.6	1.1.-30.6
Rekstur *				
Rekstrartekjur	184.585	139.009	239.623	173.427
(Gjaldfærðar) tekjufærðar áhættuvarnir	(4.812)	40.074	(35.721)	(34.027)
Rekstrartekjur samtals	179.773	179.083	203.902	139.400
Rekstrar- og viðhaldskostnaður	(35.978)	(34.849)	(50.250)	(48.079)
EBITDA	143.795	144.234	153.652	91.321
Afskriftir og virðisryrnun	(52.634)	(54.801)	(51.333)	(37.142)
Rekstrarhagnaður (EBIT)	91.161	89.433	102.319	54.179
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(69.994)	(27.901)	32.107	365.436
Tekjuskattur	(5.479)	(14.274)	(50.977)	(111.032)
Hagnaður	15.688	47.258	83.449	308.584
Efnahagur				
30.06. 2010	30.06. 2009	30.06. 2008	30.06. 2007	
Eignir samtals	4.584.038	4.555.338	5.505.319	4.734.247
Eigið fé samtals	1.579.686	1.421.455	1.758.031	1.632.894
Skuldir samtals	3.004.352	3.133.883	3.747.288	3.101.353
Nettó skuldir **	2.561.291	2.797.642	3.020.832	2.563.081
Sjóðstreymi				
1.1.-30.6	1.1.-30.6	1.1.-30.6	1.1.-30.6	
Veltufé frá rekstri (FFO)	114.177	103.696	108.585	63.805
Handbært fé frá rekstri	109.984	103.644	76.356	64.932
Fjárfestingar	(24.664)	(59.640)	(213.623)	(191.053)
Fjármögnun	(97.567)	(35.815)	97.071	242.097
Lausafé				
30.06. 2010	30.06. 2009	30.06. 2008	30.06. 2007	
Handbært fé í lok tímabils	178.763	128.844	137.459	190.265
Óáðregið veltilán	281.600	350.000	350.000	400.000
Lausafé alls	460.363	478.844	487.459	590.265
Kennitölur				
Arðsemi eiginfjár	2,0%	6,9%	10,4%	46,3%
Eiginfjárlutfall	34,5%	31,2%	31,9%	34,5%
Vaxtaþekja (EBITDA/Vaxtagjöld)	3,65x	3,14x	1,68x	2,46x
FFO / nettó skuldir	8,9%	7,4%	7,2%	5,0%
FFO / Vaxtagjöld	2,90x	2,26x	1,19x	1,72x
Nettó skuldir / EBITDA	8,91x	9,70x	9,83x	14,03x
Lánshæfiseinkunn í lok júní				
Standard & Poor's	BB	BBB-	A	A+
Moody's	Baa3	Baa1	Aa1	Aaa

* Áhættuvarnir tengdar orkusölusamningum hafa verið færðar úr fjármunatekjum og fjármagnsgjöldum yfir í rekstrartekjur

** Nettó skuldir eru langtímalán ásamt næsta árs afborganum að frádregnu handbæru fé

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Tilgangur Landsvirkjunar er að stunda starfsemi á orkusviði ásamt annarri viðskipta- og fjármálastarfsemi samkvæmt ákvörðun stjórnar hverju sinni. Samandreginn samstæðuárshlutareikningur fyrirtækisins tekur, auk móðurfélagsins, til sex dótturfélaga, Landsnets hf., Fjarska ehf., Hraunaveitu ehf. Icelandic Power Insurance Ltd., Peistareykja ehf. og Landsvirkjunar Power ehf. auk þriggja dótturfélaga Landsvirkjunar Power ehf.

Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður af rekstri samstæðunnar á tímabilinu janúar til júní 2010 15,7 milljónum USD en hagnaður samstæðunnar á sama tímabili árið 2009 var 47,3 milljónir USD. Tekjur samstæðunnar námu 185 milljónum USD á tímabilinu en voru 139 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Taka þarf tillit til að á meðal fjármagnsliða eru gjaldfærðar áhættuvarnir tengdar álverði að fjárhæð 4,8 milljónir USD á tímabilinu janúar til júní 2010 en tekjufærðar innleystar áhættuvarnir námu 40,1 milljón USD á sama tímabili árið áður. Handbært fé frá rekstri var 110 milljónir USD á tímabilinu en var 103,6 milljónir USD á sama tímabili árið áður. Eigið fé samstæðunnar í lok júní var 1.579,7 milljónir USD samkvæmt efnahagsreikningi en 1.564,5 milljónir USD í árslok 2009.

Í lok júní 2010 nam handbært fé samstæðunnar samtals 179 milljónum USD og óadregið veltilán 282 milljónum USD eða alls 461 milljón USD. Veltilánið er með gjalddaga í desember 2012. Að teknu tilliti til sjóðstreymis frá rekstri telur fyrirtækið aðgengi að lausafé tryggt út árið 2012. Unnið er að endurfjármögnun og eru stjórnendur þess fullvissir að henni verði lokið fyrir þann tíma.

Yfirlýsing stjórnar og forstjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og forstjóra er árshlutareikningur samstæðunnar í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla eins og þeir hafa verið staðfestir af Evrópusambandinu og er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu 30. júní 2010 og rekstrarafkomu samstæðunnar og breytingu á handbæru fé á tímabilinu janúar til júní 2010.

Jafnframt er það álit stjórnar og forstjóra að árshlutareikningurinn og skýrsla stjórnar fyrir tímabilið janúar til júní 2010 gefi glögg yfirlit um árangur af rekstri samstæðunnar, stöðu hennar og þróun og lýsi helstu áhættuþáttum sem samstæðan býr við.

Stjórn og forstjóri staðfesta hér með samstæðuárshlutareikninginn með undirritun sinni.

Reykjavík, 30. ágúst 2010.

Í stjórn félagsins:

Bryndís Hlöðversdóttir

Sigurbjörg Gísladóttir

Ingimundur Sigurpálsson

Páll Magnússon

Stefán Arnórsson

Forstjóri:

Hörður Arnarson

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og eigenda Landsvirkjunar

Við höfum kannað meðfylgjandi samandreginn samstæðuárshlutareikning Landsvirkjunar fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2010, sem hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning og yfirlit um heildarafkomu, efnahagsreikning, eiginfjáryfirlit, sjóðstreymisyfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. Stjórnendur fyrirtækisins eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við alþjóðlegan staðal um árshlutareikninga, IAS 34. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn og er byggð á könnuninni.

Umfang könnunar

Könnun okkar var unnin í samræmi við alþjóðlegan staðal ISRE 2410 um *Könnun óháðs endurskoðanda á árshlutareikningum*. Könnun árshlutareiknings felur í sér fyrirspurnir, einkum til starfsmanna sem eru ábyrgir fyrir fjármálum og reikningsskilum, ásamt greiningum og öðrum könnunaraðgerðum. Könnun felur ekki í sér jafn víðtækar aðgerðir og endurskoðun sem unnin er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla og er því ekki víst að við fáum vitneskju um öll mikilvæg atriði sem gætu komið í ljós við endurskoðun. Þar af leiðandi látum við ekki í ljós álit á árshlutareikningnum.

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til þess að meðfylgjandi samandreginn samstæðuárshlutareikningur sé ekki í öllum meginatriðum í samræmi við IAS 34 „Árshlutareikningar“.

Reykjavík, 30. ágúst 2010.

KPMG hf.

Reynir S. Gylfason

Árni Claessen

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2010

	Skýr.	2010	2009		
		1.1.-30.6.	1.1.-30.6.		
Rekstrartekjur					
Raforkusala		160.739	115.594		
Flutningstekjur		23.088	21.257		
Aðrar tekjur		758	2.158		
		184.585	139.009		
Rekstrargjöld					
Orku- og markaðssvið		54.452	54.431		
Flutningskerfi		16.840	15.045		
Almennar rannsóknir		1.693	4.495		
Annar rekstrarkostnaður	8	15.627	15.679		
		88.612	89.650		
Rekstrarhagnaður		95.973	49.359		
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)					
Vaxtatekjur		2.854	3.139		
Vaxtagjöld	(39.355)	(45.889)	
Hreinar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum		149.706	(32.417)	
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	(183.236)		47.692	
Áhættuvarnir tengdar álverði	(4.812)		40.074	
Áhrif hlutdeildarfélaganna		37	(427)	
	9	(74.806)		12.173	
Hagnaður fyrir tekjuskatt.....		21.167		61.532	
Tekjuskattur		(5.479)	(14.274)
Hagnaður tímabilsins		15.688		47.258	
Skipting hagnaðar					
Eigendur móðurfélags		12.852		46.779	
Minnihluti í dótturfélögum		2.836		479	
		15.688		47.258	

Skýringar nr. 1 til 27 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Yfirlit um heildarafkomu 1. janúar til 30. júní 2010

	2010	2009
	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Hagnaður tímabilsins	<u>15.688</u>	<u>47.258</u>
Rekstrarliðir færðir á eigið fé		
Þýðingarmunur vegna starfrækslumynta	(1.597)	(2.596)
Rekstrarliðir færðir á eigið fé samtals	<u>(1.597)</u>	<u>(2.596)</u>
Heildarhagnaður tímabilsins	<u>14.091</u>	<u>44.662</u>
Skipting heildarhagnaðar		
Eigendur móðurfélags	11.772	45.222
Minnihluti í dótturfélögum	2.319	(560)
	<u>14.091</u>	<u>44.662</u>

Skýringar nr. 1 til 27 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Efnahagsreikningur 30. júní 2010

Eignir	Skýr.	30.6. 2010	31.12. 2009
Fastafjármunir			
Rekstrarfjármunir	10	3.701.633	3.737.504
Rekstrarfjármunir í byggingu		2.798	12.441
Óefnislegar eignir	11	171.459	141.523
Afleiðusamningar	13	276.454	431.822
Aðrar langtímaeignir	15	1.040	2.949
Skatteign		107.266	112.472
Fastafjármunir samtals		<u>4.260.650</u>	<u>4.438.711</u>
Veltufjármunir			
Birgðir		4.144	4.159
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur		104.134	108.858
Afleiðusamningar	13	36.347	57.546
Handbært fé		178.763	194.248
Veltufjármunir samtals		<u>323.388</u>	<u>364.811</u>
Eignir samtals		<u>4.584.038</u>	<u>4.803.522</u>
Eigið fé og skuldir			
Eigið fé			
Eigendaframlög	16	586.512	586.512
Endurmatsreikningur	17	108.967	110.556
Býðingarmunur	17	(35.781)	(34.702)
Annað eigið fé		893.063	878.621
Eigið fé eigenda móðurfélagsins		<u>1.552.761</u>	<u>1.540.987</u>
Hlutdeild minnihluta		26.925	23.500
Eigið fé samtals		<u>1.579.686</u>	<u>1.564.487</u>
Langtímaskuldir			
Skuldir til langs tíma	18	2.446.623	2.750.923
Lífeyrisskuldbindingar		21.855	21.978
Skuldbinding vegna niðurrifs		5.600	4.663
Afleiðusamningar	13	97.910	96.113
		<u>2.571.988</u>	<u>2.873.677</u>
Skammtímaskuldir			
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir		57.427	65.115
Afborganir langtímaskulda á næsta ári	19	293.431	267.197
Afleiðusamningar	13	81.506	33.046
		<u>432.364</u>	<u>365.358</u>
Skuldir samtals		<u>3.004.352</u>	<u>3.239.035</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u>4.584.038</u>	<u>4.803.522</u>

Skýringar nr. 1 til 27 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Eiginfjáryfirlit 1. janúar 2009 til 30. júní 2010

	Eigenda- framlög	Endurmats- reikningur	Þýðingar- munur	Annað eigið fé	Eigið fé eigenda móðurfélags	Hlutdeild minnihluta	Eigið fé samtals
1. janúar til 30. júní 2009							
Eigið fé 1. janúar 2009....	586.512	116.268	(33.670)	686.384	1.355.494	21.298	1.376.792
Þýðingarmunur			(1.557)		(1.557)	(1.039)	(2.596)
Hagnaður tímabilsins.....				46.779	46.779	479	47.258
Heildarhagnaður.....		0	(1.557)	46.779	45.222	(560)	44.662
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(1.570)		1.570	0		0
Eigið fé 30. júní 2009.....	586.512	114.698	(35.227)	734.734	1.400.717	20.738	1.421.455
1. janúar til 30. júní 2010							
Eigið fé 1. janúar 2010 ...	586.512	110.556	(34.702)	878.621	1.540.987	23.500	1.564.487
Þýðingarmunur			(1.080)		(1.080)	(517)	(1.597)
Hagnaður tímabilsins				12.852	12.852	2.836	15.688
Heildarhagnaður		0	(1.080)	12.852	11.772	2.319	14.091
Aðrar breytingar						1.107	1.107
Upplausn afskrifta af endurmati.....		(1.589)		1.589	0		0
Eigið fé 30. júní 2010	586.512	108.967	(35.781)	893.063	1.552.761	26.925	1.579.686

Skýringar nr. 1 til 27 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Sjóðstreymisýfirlit 1. janúar til 30. júní 2010

	Skýr.	2010	2009
Rekstrarhreyfingar		1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Rekstrarhagnaður		95.973	49.359
Afskriftir og virðisryrning		52.634	54.801
Lífeyrisskuldbinding, breyting		344	834
Skuldbinding vegna niðurrifs, breyting		1.296	105
Aðrar breytingar		3	18
		<u>150.250</u>	<u>105.117</u>
Veltufé frá rekstri án fjármagnsliða			
Rekstartengdar eignir, breyting		2.091	25.988
Rekstartengdar skuldir, breyting		2.791	(6.283)
		<u>155.132</u>	<u>124.822</u>
Handbært fé frá rekstri án fjármagnsliða			
Innborgaðar vaxtatekjur		2.231	2.757
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur .....	(	41.282)	(64.420)
(Greiddar) innleystar áhættuvarnir .....	(	6.097)	40.485
		<u>109.984</u>	<u>103.644</u>
Handbært fé frá rekstri	20		
Fjárfestingarhreyfingar			
Aflstöðvar í rekstri .....	(	5.038)	(14.072)
Fjárfesting í flutningsvirkjum .....	(	4.017)	(5.700)
Virkjunarundirbúningur .....	(	4.251)	(11.468)
Keypt hlutabréf .....	(	4.650)	(1.428)
Seld hlutabréf		95	8
Aðrar fjárfestingar .....	(	2.516)	(2.565)
Seldar eignir		108	49
Ógreiddur framkvæmdakostnaður, breyting .....	(	2.839)	(12.040)
	(	23.108)	(47.216)
Aðrar kröfur, breyting .....	(	1.556)	(12.424)
	(	24.664)	(59.640)
Fjárfestingarhreyfingar			
Fjármögnunarhreyfingar			
Innborgað hlutafé hjá dótturfélagi		234	0
Lántökur		48.844	45.953
Gjaldmiðlaskiptasamningar .....	(	5.035)	4.818
Afborganir lána til langs tíma .....	(	141.610)	(86.586)
	(	97.567)	(35.815)
Fjármögnunarhreyfingar			
(Lækkun) hækkun á handbæru fé .....	(	12.247)	8.189
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé .....	(	3.238)	(4.338)
Handbært fé í ársbyrjun		194.248	124.993
Handbært fé í lok tímabilsins		<u>178.763</u>	<u>128.844</u>

Skýringar nr. 1 til 27 eru óaðskiljanlegur hluti þessa árshlutareiknings.

Skýringar

Almennar upplýsingar

1. Landsvirkjun

Landsvirkjun er sameignarfyrtæki sem er með starfsstöðvar sínar á Íslandi og eru höfuðstöðvar þess að Háaleitisbraut 68, Reykjavík. Landsvirkjun starfar á grundvelli laga nr. 42/1983 um fyrirtækið. Megintilgangur fyrirtækisins er að stunda starfsemi á orkusviði. Árshlutareikningurinn hefur að geyma samstæðurárhlutareikning fyrirtækisins og dótturfélaga þess.

2. Yfirlýsing um að alþjóðlegum reikningsskilastöðlum sé fylgt

Árshlutareikningur samstæðunnar er gerður í samræmi við alþjóðlegan reikningsskilastaðal um árshlutareikninga, IAS 34. Samandreginn árshlutareikningur Landsvirkjunar inniheldur ekki allar þær upplýsingar sem krafist er í fullbúnum ársreikningi og ætti að lesa í samhengi við ársreikning samstæðunnar fyrir árið 2009.

Stjórn fyrirtækisins heimilaði birtingu árshlutareikningsins 30. ágúst 2010.

3. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Við gerð árshlutareikningsins er beitt sömu reikningsskilaaðferðum og beitt var við gerð ársreiknings samstæðunnar fyrir árið 2009. Hægt er að nálgast ársreikninginn hjá félaginu eða á vef þess www.landsvirkjun.is og á vef Kauphallar Íslands; www.omxnordicexchange.com.

Árshlutareikningurinn er gerður í Bandaríkjadöllum. Fjárhæðir eru birtar í þúsundum Bandaríkjadala nema annað sé tekið fram. Árshlutareikningurinn byggir á upphaflegu kostnaðarverði, að því undanskildu að afleiðusamningar, flutningsvirki, fjarskiptakerfi, veltufjáreignir, veltufjárskuldir, skilyrt lán og eignarhlutar í öðrum félögum eru færðir á gangvirði.

4. Mat og ákvarðanir

Gerð árshlutareiknings í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, meti og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna og skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

5. Starfspáttayfirlit

Starfspáttur er aðgreinanlegur hluti samstæðunnar sem fæst annaðhvort við að útvega einstaka vöru eða þjónustu (rekstrarstarfspáttur) eða við að útvega vörur eða þjónustu innan ákveðins efnahagslegs umhverfis (landsvæðisstarfspáttur) og er hann háður áhættuþáttum og afkomu sem eru ólík því sem fylgir öðrum starfspáttum. Aðalstarfspáttur samstæðunnar byggir á rekstrarstarfspáttum. Landsvæðisstarfspáttir eru ekki birtir þar sem nánast öll starfsemi samstæðunnar er á Íslandi.

Viðskipti á milli starfspátta eru verðlögð eins og um óskylda aðila væri að ræða.

Rekstrarafkoma starfspátta, eignir og skuldir þeirra samanstanda af liðum sem tengja má beint við hvern starfspátt, auk þeirra liða sem hægt er að skipta skynsamlega niður á starfspætti. Liðir sem ekki eru flokkaðir með einstökum starfspáttum eru aðallega fjárfestingar og tengdar tekjur, lántökur og tengdur kostnaður, sameiginlegar eignir og tengdur kostnaður, auk frestaðs tekjuskatts.

Starfspáttaupplýsingar eru birtar eftir sviðum. Aðalstarfspáttayfirlit er birt eftir eðli rekstrar og byggir það á skipulagi og innri upplýsingagjöf samstæðunnar.

Rekstrarafkoma starfspátta tekur til þátta sem heyra beint undir ákveðna starfspætti og til þeirra liða sem hægt er að skipta á milli starfspátta með rökrænum hætti. Eignum og skuldum samstæðunnar er á sama hátt skipt á starfspætti miðað við fyrrgreindar forsendur.

Skýringar, frh.:

Starfspættir samstæðu Landsvirkjunar eru eftirfarandi:

Orkuvinnsla

Undir starfspáttinn orkuvinnslu fellur starfsemi móðurfélagsins og Þeistareykja ehf. Tilgangur Landsvirkjunar samkvæmt lögum er að stunda starfsemi á orkusviði ásamt annarri viðskipta- og fjármálastarfsemi samkvæmt ákvörðun stjórnar hverju sinni. Orkuvinnsla Landsvirkjunar byggist á vatnsafl og jarðhita. Landsvirkjun selur alla raforku sína á Íslandi í heildsölu til raforkumásala og í miklum mæli beint í orkufrekan iðnað. Jafnframt fellur starfsemi Icelandic Power Insurance Ltd. undir þennan starfspátt en hlutverk félagsins er að annast tryggingar aflstöðva Landsvirkjunar.

Orkuflutningur

Undir starfspáttinn orkuflutning fellur starfsemi Landsnets hf. en það var stofnað í ágúst 2004 á grundvelli raforkulaga sem Alþingi samþykkti á vormánuðum 2003. Hlutverk Landsnets hf. er að annast flutning raforku og kerfisstjórnun innanlands samkvæmt ákvæðum III. kafla raforkulaga, nr. 65/2003 og er því óheimilt að stunda aðra starfsemi en þá sem því er nauðsynleg til að geta rækt skyldur sínar samkvæmt raforkulögum.

Aðrir starfspættir

Undir aðra starfspætti er færð starfsemi félaganna Fjarska ehf. og Landsvirkjunar Power ehf. ásamt dótturfélögum þess síðarnefnda. Hlutverk Fjarska ehf. er að eiga og reka fjarskiptakerfi á landsvísu og leigja aðgang að því ásamt annarri skyldri starfsemi. Landsvirkjun Power ehf. sér um sölu á ráðgjöf, tæknilegri og rekstrarlegri, til þriðja aðila og annast sjálft eða hefur umsjón með almennum rannsóknum, virkjunarrannsóknum og framkvæmdum fyrir Landsvirkjun og tengd félög.

Nánast öll starfsemi samstæðunnar er á Íslandi.

Rekstrarstarfspættir 1.1.-30.6. 2010	Orkuvinnsla	Orku- flutningur	Aðrir starfspættir	Jöfnunar- færslur	Samtals
Tekjur frá þriðja aðila	159.909	23.150	1.526		184.585
Tekjur innan samstæðu	7.478	28.550	3.074	(39.102)	0
Tekjur starfspáttá	167.387	51.700	4.600	(39.102)	184.585
Rekstrargjöld starfspáttá	(55.813)	(15.376)	(3.891)	39.102	(35.978)
EBITDA	111.574	36.324	709		148.607
Afskriftir og virðisrýrnun	(42.943)	(9.392)	(509)	210	(52.634)
Afkoma starfspáttá, EBIT	68.631	26.932	200	210	95.973
Eignir starfspáttá 30.6.2010	4.447.752	560.562	11.596	(436.496)	4.583.414
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	0	346	278		624
Eignir samtals 30.6.2010	4.447.752	560.908	11.874	(436.496)	4.584.038
Starfspáttaskuldir 30.6.2010	2.870.604	487.595	4.463	(358.310)	3.004.352
Skuldir samtals 30.6.2010	2.870.604	487.595	4.463	(358.310)	3.004.352
Fjárfestingar	12.323	6.161	196		18.680

Skýringar, frh.:

Rekstrarstarfsþættir 1.1.-30.6. 2009	Orkuvinnsla	Orku- flutningur	Aðrir starfsþættir	Jöfnunar- færslur	Samtals
Tekjur frá þriðja aðila	116.485	21.280	1.244		139.009
Tekjur innan samstæðu	7.151	32.170	3.154 (	42.475)	0
Tekjur starfsþátta	123.636	53.450	4.398 (	42.475)	139.009
Rekstrargjöld starfsþátta	(58.102)	(15.357)	(3.865)	42.475 (	34.849)
EBITDA	65.534	38.093	533		104.160
Afskriftir og virðisrýrnun	(45.053)	(9.527)	(384)	163 (	54.801)
Afkoma starfsþátta, EBIT	20.481	28.566	149	163	49.359
Eignir starfsþátta 31.12.2009	4.664.694	585.451	13.815 (	462.805)	4.801.155
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	1.553	401	413		2.367
Eignir samtals 31.12.2009	4.666.247	585.852	14.228 (	462.805)	4.803.522
Starfsþáttaskuldir 31.12.2009	3.102.368	519.223	4.888 (	387.444)	3.239.035
Skuldir samtals 31.12.2009	3.102.368	519.223	4.888 (	387.444)	3.239.035
Fjárfestingar	35.300	10.268	277		45.845

6. Kaup á dótturfélagi

Landsvirkjun keypti tæplega 32% hlut Norðurorku hf. í Þeistareykjum ehf. í lok desember 2009 með ákveðnum fyrirvörum sem uppfylltir voru á fyrri hluta árs 2010. Eftir kaupin á Landsvirkjun 64% hlut í félaginu. Fyrir hlutinn voru greiddar 4,5 milljónir Bandaríkjadala að aflokinni áreiðanleikakönnun og 11 milljónir USD verða greiddar til viðbótar þegar orkuvinnsla hefst á umráðasvæði Þeistareykja ehf., þó ekki fyrr en að tíu árum liðnum. Eignarhlutur Landsvirkjunar í árslok 2009 var færður samkvæmt hlutdeildaraðferð í ársreikningnum. Þeistareykir ehf. er orðið dótturfélag Landsvirkjunar og hluti af samstæðunni og hafa eigendur tekið á sig ábyrgð vegna lána til félagsins. Viðræður standa yfir um kaup á viðbótarhlut í félaginu.

7. Laun og launatengd gjöld

	2010	2009
	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Heildarlaun starfsmanna greinast þannig:		
Laun	10.847	11.355
Eftirlaun og lífeyrishækkningar	911	1.448
Önnur launatengd gjöld	3.227	2.770
	<u>14.985</u>	<u>15.573</u>

Laun og launatengd gjöld skiptast þannig í rekstrarreikningi:

Orkusvið	4.824	4.969
Flutningskerfi	4.062	4.062
Annar rekstrarkostnaður	6.099	6.542
	<u>14.985</u>	<u>15.573</u>

8. Annar rekstrarkostnaður

Annar rekstrarkostnaður greinist þannig:

Yfirstjórn og stoðeildir	1.393	1.443
Fjármálasvið	1.333	1.473
Starfsmannasvið	430	457
Upplýsingasvið	1.008	1.067
Verkfræði- og framkvæmdasvið	116	222
Eftirlaun og lífeyrishækkningar	847	1.347
Annar sameiginlegur kostnaður	1.034	963
	<u>6.161</u>	<u>6.972</u>
Annar rekstrarkostnaður í dótturfélögum	5.152	5.231
Eignir til sölu, virðisrýrnun	2.669	1.595
Afskriftir	1.645	1.881
	<u>15.627</u>	<u>15.679</u>

Skýringar, frh.:

	2010	2009
9. Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld) greinast þannig:		
Vaxtatekjur	2.854	3.139
Vaxtagjöld	(36.018)	(42.814)
Ábyrgðargjald til eigenda	(3.485)	(3.505)
Eignfært á nýbyggingar	148	430
Vaxtagjöld samtals	(39.355)	(45.889)
Gjaldeyrismunur	171.684	(22.759)
Gangvirðisbreyting annarra afleiðusamninga	(21.777)	(9.345)
Gangvirðisbreytingar hlutabréfa	(197)	(317)
(Tap) hagnaður af sölu hlutabréfa	(4)	4
Hreinar tekjur (gjöld) af fjáreignum og fjárskuldum	149.706	(32.417)
Gangvirðisbreytingar innbyggðra afleiða	(183.236)	47.692
Innleystar áhættuvarnir tengdar álverði	(4.812)	40.074
Áhrif hlutdeildarfélagana	37	(427)
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)	(74.806)	12.173

10. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir, stofnverð þeirra og afskriftir greinast þannig:

	Aflstöðvar	Flutnings-kerfi	Fjarskipta-búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Kostnaðarverð					
Staða 1.1.2009	4.821.420	520.832	10.112	62.810	5.415.174
Áhrif gengisbreytinga	0	(17.024)	(332)	(765)	(18.121)
Viðbætur á árinu	39.237	3.413	530	11.338	54.518
Flutt á eignir til sölu	0	0	0	(3.424)	(3.424)
Flutt af mannvirkjum í byggingu	0	17.644	0	0	17.644
Selt og aflagt	(32.822)	0	0	(1.031)	(33.853)
Staða 31.12.2009	4.827.835	524.865	10.310	68.928	5.431.938
Áhrif gengisbreytinga	0	(11.158)	(219)	(466)	(11.843)
Viðbætur á tímabilinu	7.946	1.708	196	1.628	11.478
Flutt af mannvirkjum í byggingu	0	11.887	0	0	11.887
Flutt af eignum til sölu	0	0	0	3.344	3.344
Selt og aflagt	0	0	0	(244)	(244)
Staða 30.6.2010	4.835.781	527.302	10.287	73.190	5.446.560
Afskriftir og virðisrýrnun					
Staða 1.1.2009	1.554.787	46.030	3.356	21.871	1.626.044
Afskriftir ársins	83.796	16.886	779	2.587	104.048
Áhrif gengisbreytinga	0	(1.664)	(116)	(97)	(1.877)
Selt og aflagt	(32.822)	0	0	(957)	(33.779)
Staða 31.12.2009	1.605.761	61.252	4.019	23.404	1.694.436
Afskriftir á tímabilinu	42.064	8.360	495	1.242	52.161
Áhrif gengisbreytinga	0	(1.287)	(85)	(78)	(1.450)
Selt og aflagt	0	0	0	(220)	(220)
Staða 30.6.2010	1.647.825	68.325	4.429	24.348	1.744.927

Skýringar, frh.:

	Aflstöðvar	Flutningskerfi	Fjarskipta- búnaður	Aðrar eignir	Samtals
Bókfært verð					
1.1.2009	3.266.633	474.802	6.756	40.939	3.789.130
31.12.2009 og 1.1.2010	3.222.074	463.613	6.291	45.524	3.737.504
30.6.2010	3.187.956	458.977	5.858	48.842	3.701.633

11. Óefnislegar eignir greinast þannig:

	Eignfærður undirbúnings- kostnaður	Vatns- og jarðhita- réttindi	Hugbúnaður	Samtals
Kostnaðarverð				
Staða 1.1.2009	142.295	40.568	5.726	188.589
Áhrif gengisbreytinga	(379)	0	(95)	(474)
Viðbætur á árinu	22.277	0	829	23.106
Selt og aflagt	0	0	(432)	(432)
Millifært á mannvirki í byggingu á árinu	(8.939)	0	0	(8.939)
Staða 31.12.2009	155.254	40.568	6.028	201.850
Áhrif gengisbreytinga	(189)	0	(64)	(253)
Viðbætur á tímabilinu	30.925	0	189	31.114
Millifært á mannvirki í byggingu/rekstur	(481)	0	0	(481)
Staða 30.6.2010	185.509	40.568	6.153	232.230

Afskriftir og virðisrýrnun

Staða 1.1.2009	47.613	0	2.898	50.511
Afskriftir á árinu	0	0	897	897
Virðisrýrnun á árinu	9.375	0	0	9.375
Selt og aflagt	0	0	(432)	(432)
Áhrif gengisbreytinga	(4)	0	(22)	(26)
Staða 31.12.2009	56.984	0	3.341	60.325
Afskriftir á tímabilinu	0	0	473	473
Áhrif gengisbreytinga	(8)	0	(21)	(29)
Staða 30.6.2010	56.976	0	3.793	60.769

Bókfært verð

1.1.2009	94.682	40.568	2.828	138.078
31.12.2009 og 1.1.2010	98.270	40.568	2.687	141.523
30.6.2010	128.533	40.568	2.359	171.459

12. Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar sundurliðast þannig:

	2010 1.1.-30.6.	2009 1.1.-30.6.
Aflstöðvar	42.064	41.105
Flutningskerfi	8.647	8.470
Aðrar eignir	1.450	1.615
Afskrift eigna í rekstri	52.161	51.191
Virðisrýrnun á undirbúningskostnaði	0	3.184
Afskriftir hugbúnaðar	473	427
	52.634	54.801

Afskriftir og virðisrýrnun samstæðunnar skiptast þannig á rekstrarliði:

Orkusvið	42.342	41.377
Flutningskerfi	8.647	8.470
Almennar rannsóknir	0	3.073
Annar rekstrarkostnaður	1.645	1.881
	52.634	54.801

Skýringar, frh.:

13. Afleiðusamningar í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:

	30.6. 2010	31.12. 2009
Eignir:		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum	256.735	446.569
Álvarnir	49.067	36.050
Gjaldmiðlaskiptasamningar	4.878	3.335
Vaxtaskiptasamningar	2.121	1.911
Aðrir afleiðusamningar	0	1.503
	<u>312.801</u>	<u>489.368</u>
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	276.454	431.822
Skammtímahluti afleiðusamninga	36.347	57.546
	<u>312.801</u>	<u>489.368</u>
Skuldir:		
Innbyggðir afleiðusamningar í raforkusamningum	16.964	23.562
Álvarnir	8.095	31.157
Gjaldmiðlaskiptasamningar	80.084	53.118
Vaxtaskiptasamningar	16.695	12.379
Aðrir afleiðusamningar	57.578	8.943
	<u>179.416</u>	<u>129.159</u>
Skipting afleiðusamninga er eftirfarandi:		
Langtímahluti afleiðusamninga	97.910	96.113
Skammtímahluti afleiðusamninga	81.506	33.046
	<u>179.416</u>	<u>129.159</u>

14. Dótturfélög Landsvirkjunar eru eftirfarandi:

	Eignarhlutur	
	30.6. 2010	31.12. 2009
Fjarski ehf.	100,0%	100,0%
Hraunaveita ehf.	100,0%	100,0%
Icelandic Power Insurance Ltd.	100,0%	100,0%
Landsnet hf.	64,7%	64,7%
Landsvirkjun Power ehf.	100,0%	100,0%
Þeistareykir ehf.	63,9%	32,0%

Þeistareykir ehf. var hlutdeildarfélag í árslok 2009 en dótturfélag í lok júní 2010.

15. Aðrar langtímaeignir í efnahagsreikningi sundurliðast þannig:

Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	624	2.367
Eignarhlutir í öðrum félögum	194	248
Aðrar langtímakröfur	222	334
	<u>1.040</u>	<u>2.949</u>

16. Eigið fé

Móðurfélagið er sameignarfyrtæki ríkissjóðs og Eignarhluta ehf. Á ríkissjóður 99,9% eignarhluta í félaginu og Eignarhlutir ehf. 0,1%. Félagið er sjálfstæður skattaðili. Eiginfjárlutfall samstæðunnar í lok júní var 34,5% en 32,6% í árslok 2009.

17. Endurmatsreikningur samanstendur af endurmati fastafjármuna dótturfélaga að teknu tilliti til skattáhrifa. Þýðingarmunur er gengismunur sem er tilkominn vegna þess að dótturfélög Landsvirkjunar eru með aðra starfrækslumynt.

Skýringar, frh.:

18. Skuldir

Langtímaskuldir greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

		30.6.2010		31.12.2009	
	Loka- gjaldhagi	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar	Meðal- vextir	Eftir- stöðvar
Skuldir í ISK, verðtryggt	2010-2034	3,6%	441.302	3,6%	438.023
Skuldir í CHF	2012-2022	2,5%	93.974	2,5%	96.233
Skuldir í EUR	2010-2028	1,5%	1.196.797	1,8%	1.465.843
Skuldir í GBP	2014-2016	10,8%	13.898	11,0%	15.270
Skuldir í JPY	2010-2013	1,2%	57.130	1,6%	85.052
Skuldir í USD	2010-2026	2,4%	936.953	2,7%	917.699
			<u>2.740.054</u>		<u>3.018.120</u>
Afborganir næsta árs			(293.431)		(267.197)
Skuldir til langs tíma samtals			<u>2.446.623</u>		<u>2.750.923</u>

Vaxtakjör af lánum móðurfyrirtækisins eru frá 0,75-14,5%. Að jafnaði voru nafnvextir á tímabilinu um 2,22% en þeir voru um 2,46% árið áður.

Reykjavíkurborg og Akureyrarbær bera einfalda ábyrgð með ríkissjóði á öllum skuldbindingum Landsvirkjunar sem stofnað var til fyrir árslok 2006. Frá upphafi árs 2007 bera ríkissjóður og Eignarhlutir ehf. einfalda ábyrgð á öllum skuldbindingum Landsvirkjunar sem stofnað er til eftir þann tíma.

19. Samkvæmt lánasamningum eru afborganir langtímaskulda eftirfarandi:

	2010
1.7.2010-30.06.2011	293.431
1.7.2011-31.12.2011	135.219
2012	236.776
2013	147.716
2014	163.976
2015	96.562
Síðar	1.666.374
	<u>2.740.054</u>

20. Sjóðstreymi

Handbært fé frá rekstri segir mikið til um hæfi fyrirtækisins til að standa við greiðsluskuldbindingar sínar. Sjóðstreymi fyrirtækisins hefur verið sett fram samkvæmt beinni aðferð en er nú sett fram samkvæmt blandaðri aðferð í yfirliti yfir sjóðstreymi. Eftirfarandi eru rekstrarhreyfingar settar fram samkvæmt beinni aðferð til samanburðar.

Rekstrarhreyfingar:

	2010	2009
	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.
Innborganir viðskiptavina	187.223	165.753
Greiddur rekstrarkostnaður	(32.090)	(40.931)
Handbært fé frá rekstri án vaxta	<u>155.133</u>	<u>124.822</u>
Innborgaðar vaxtatekjur	2.230	2.757
Greidd vaxtagjöld og gjaldeyrismunur	(41.282)	(64.420)
(Greiddar) innleystar áhættuvarnir	(6.097)	40.485
Handbært fé frá rekstri	<u>109.984</u>	<u>103.644</u>

Skýringar, frh.:

21. Áhættustýring

Stjórn Landsvirkjunar hefur samþykkt stefnu við áhættustýringu sem byggir á eftirfarandi þáttum:

- Að áhætta sé skilgreind og uppruni hennar þekktur
- Að notaðar séu viðurkenndar aðferðir til mælingar á áhættu
- Að beitt sé virkri stýringu í samræmi við heimildir
- Að virkt eftirlit með áhættuþáttum sé tryggt
- Að upplýsingagjöf til áhættustjórnar og stjórnar sé regluleg og ítarleg

Í stefnu Landsvirkjunar um áhættustýringu eru skilgreind ásættanleg áhættumörk í hverjum áhættuflokki í samræmi við markmið um æskilega langtímastöðu. Stjórn félagsins fær reglulega yfirlit þar sem áhætta félagsins og árangur áhættustýringar eru metin.

Ákvörðunartaka og eftirlit varðandi framkvæmd áhættustýringar er í höndum áhættustjórnar. Í áhættustjórn sitja forstjóri, staðgengill forstjóra og framkvæmdastjóri fjármálasviðs. Forstjóri er formaður áhættustjórnar. Dagleg áhættustýring er í höndum yfirmanns áhættustýringar.

Áhættustýring hefur það meginmarkmið að fylgjast með, greina og stýra fjárhagslegri áhættu Landsvirkjunar í þeim tilgangi að draga úr sveiflum í rekstri vegna breytinga á gengi, vöxtum og álverði. Fjárhagsleg áhætta greinist í markaðsáhættu, lausafjáraáhættu og mótaðilaáhættu.

Markaðsáhætta félagsins er einkum þrennskonar:

- Áhætta vegna breytinga á heimsmarkaðsverði á áli
- Gjaldeyrissáhætta vegna lána og sjóðstreymis
- Vaxtaáhætta vegna lána fyrirtækisins

Aðgengi að nýjum áhættuvörnum hefur aukist umtalsvert á árinu 2010. Möguleikar Landsvirkjunar til að koma á nýjum vörnum í öllum áhættuflokkum eru nú til staðar. Kostnaður við áhættuvarnir er vissulega enn hærri en fyrir fjármálakreppu og tímalengdir samninga eru styttri en áður.

Verulega hefur dregið úr kröfum fjármálastofnanna um fastar tryggingar vegna samninga og Landsvirkjun hefur sett sér þá stefnu að gera ekki samninga með breytilegum tryggingum.

Áhersla Landsvirkjunar er enn á lágmörkun lausafjáraáhættu og hefur gerð nýrra afleiðusamninga tekið mið af því.

22. Álverðsáhætta

Áhætta félagsins vegna breytinga á álverði í framtíðinni er umtalsvert þar sem meirihluti tekna af raforkusölu er bundinn álverði. Félagið hefur því gert afleiðusamninga í því skyni að treysta tekjugrundvöll sinn og draga úr sveiflum. Slíkir samningar fela í flestum tilvikum í sér að álverð er fest á ákveðnu bili. Félagið verður því af tekjum ef álverð hækkar umtalsvert en tryggir um leið betra sjóðstreymi ef álverð lækkar á mörkuðum. Áhættustýring hefur heimild til að verja allt að 100% af álverðsáhættu næsta árs og hlutfallslega minna næstu 10 ár en er ekki bundin af lágmarksvörnum. Í lok júní var gangvirði umræddra áhættuvarnarsamninga jákvætt um 41 milljónir USD en samningarnir eru virkir til fimm ára.

Meðfylgjandi tafla sýnir hversu miklar breytingar yrðu á gangvirði álvarnarsamninga við breytingar á álverði og/eða vöxtum. Fjárhæðirnar eru í þúsundum Bandaríkjadala fyrir skatta.

2010

		Álverð		
		-10%	0%	10%
Vextir	-1%	14.604	2.055	(10.482)
	0%	12.609	-	(12.589)
	1%	10.639	(2.029)	(14.667)

2009

		Álverð		
		-10%	0%	10%
Vextir	-1%	21.766	575	(21.071)
	0%	20.903	0	(21.344)
	1%	20.065	(558)	(21.608)

Skýringar, frh.:

22. Álverðsáhætta, frh.:

Innbyggðar afleiður

Með samningum Landsvirkjunar um orkusölu og orkukaup á rafmagni með tengingu við álverð verða til innbyggðar afleiður sem færðar eru í reikningsskilum félagsins. Innbyggðar afleiður orkusölusamninga eru færðar til eignar í efnahagsreikningi á gangvirði á reikningsskiladegi og á sambærilegan hátt eru orkukaupasamningar færðir til skuldar. Nettó gangvirðisbreytingar orkusölu- og orkukaupasamninga á tímabilinu eru færðar í rekstrarreikning meðal fjármunatekna og fjármagnsgjalda.

Við mat á virði innbyggðra afleiða er beitt viðurkenndum matsaðferðum sem byggja á fyrirbyggjandi markaðsupplýsingum hverju sinni að svo miklu leyti sem þær eru til. Gangvirði afleiðanna er reiknað út frá framvirku verði á áli til 123 mánaða, eins og það er birt í LME kauphöllinni, núvirt með eingreiðsluvöxtum (e. zero-coupon) í Bandaríkjunum að teknu tilliti til flökts í álverði. Við útreikningana er tekið tillit til 77-85% kaupskyldu raforkukaupenda sem og endurskoðunarákvæða og líftíma samninga.

	30.6.2010	31.12.2009
Gangvirði innbyggðra afleiða alls sundurliðast þannig:		
Gangvirði innbyggðra afleiða í ársbyrjun	423.007	169.702
Breyting á gangvirði á tímabilinu	(183.236)	253.305
Gangvirði innbyggðra afleiða í lok tímabils	239.771	423.007
Skipting innbyggðra afleiða er eftirfarandi:		
Langtímahluti innbyggðra afleiða	216.681	374.946
Skammttímahluti innbyggðra afleiða	23.090	48.061
Innbyggðar afleiður samtals	239.771	423.007

Meðfylgjandi tafla sýnir hversu miklar breytingar yrðu á gangvirði innbyggðra afleiða ef breytingar yrðu á álverði og/eða vöxtum, en áhrif vegna breytinga á flökki álverðs eru óveruleg. Fjárhæðirnar eru í þúsundum Bandaríkjadala fyrir skatta.

	2010	Álverð				2009	Álverð		
		-10%	0%	10%			-10%	0%	10%
Vextir	-1%	(139.725)	11.936	159.007	Vextir	-1%	(145.312)	20.728	184.529
	0%	(145.076)	-	140.206		0%	(158.659)	0	156.415
	1%	(150.076)	(11.184)	122.592		1%	(171.157)	(19.424)	130.061

23. Gjaldmiðlaáhætta

Gjaldmiðlaáhætta er sú áhætta að fé tapist vegna óhagstæðra breytinga á gengi gjaldmiðla. Gjaldmiðlaáhætta Landsvirkjunar hlýst af greiðslufæði, fjármálalegum eignum og skuldum sem og af öllum almennum viðskiptum í öðrum myntum en starfrækslumynt.

Starfrækslumynt fyrirtækisins er Bandaríkjadalur og myndast því gjaldmiðlaáhætta af nettó sjóðstreymi og opinni stöðu efnahagsreiknings í öðrum myntum en Bandaríkjadal. Tekjustreymi félagsins er að mestu leyti í Bandaríkjadal. Aðrar tekjur eru í ISK og NOK en gjaldmiðlaáhætta vegna þessara mynta er takmörkuð þar sem nettun er í sjóðstreymi ISK og tekjur í NOK eru hlutfallslega mjög litlar. Greiðsluáhætta vegna afborgana og vaxta í EUR næstu árin hefur verið takmörkuð með afleiðusamningum. Áhættustýring hefur heimild til að tryggja sjóðstreymi gagnvart uppgjörsmýnt allt að þrjú ár fram í tímann með framvirkum samningum og vilnunum.

Áhætta vegna áhrifa gengisbreytinga á lánasafn fyrirtækisins er takmörkuð við áhættuviðmið stjórnar hverju sinni. Í því skyni notar fyrirtækið gjaldmiðlaskiptasamninga, framvirka samninga og vilnanir.

Styrking USD um 10% gagnvart neðangreindum gjaldmiðlum hefði bætt afkomu og eigið fé félagsins um eftirfarandi fjárhæðir eftir tekjuskatt, 32,7%. Greiningin byggir á því að allar aðrar breytur, sérstaklega vextir, haldist óbreyttar. Greiningin var unnin með sama hætti fyrir árið 2009 en tekjuskattur það ár var 23,5%.

Skýringar, frh.:

	Hagnaður eftir skatta		Eigið fé	
	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2010	31.12.2009
EUR	71.625	61.361	71.625	61.361
ISK	(375)	3.711 (	375)	3.711
JPY	7.146	8.116	7.146	8.116

Veiking USD um 10% gagnvart framangreindum gjaldmiðlum hefði haft sömu áhrif en í gagnstæða átt, að því gefnu að allar aðrar breytur hefðu haldist óbreyttar.

Gangvirði gjaldeyrisskiptasamninga var neikvætt um 75 milljónir USD í lok júní 2010. Undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur 325 milljónum USD. Gangvirði framvirkra samninga með gjaldeyri var neikvætt um 12 milljónir USD en undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur um 78 milljónum USD. Gangvirði valréttarsamninga með gjaldeyri var neikvætt um 46 milljónir USD og undirliggjandi fjárhæð höfuðstóls nemur sem svarar til um 302 milljónum USD.

24. Vaxtaáhætta

Landsvirkjun býr við vaxtaáhattu vegna vaxtaberandi eigna og skulda. Skuldir félagsins bera bæði fasta og breytilega vexti og eru vaxtaafleiður nýttar til stýringar á áhættu. Vaxtaberandi fjárskuldir eru mun hærri en vaxtaberandi fjáreignir og er áhætta félagsins því falin í mögulegri hækkun vaxta og auknum fjármagnskostnaði.

Í lok júní var hlutfall lána með breytilegum vöxtum um 81% samanborið við 84% í árslok 2009. Breyting vaxta um eitt prósentustig hefði haft í för með sér breytingu vaxtagjalda um 14 milljónir USD á fyrri hluta árs 2010 (29 milljónir USD fyrir árið 2009). Fjármálagerningar fyrirtækisins með fasta vexti eru ekki næmir fyrir breytingum á vöxtum.

Landsvirkjun hefur í litlum mæli gert samninga um vaxtaskipti sem hafa það að markmiði að festa vexti og draga úr áhættu félagsins. Samningarnir eru ekki tilgreindir sem áhættuvarnarsamband og eru gangvirðisbreytingar færðar í rekstrarreikning. Í lok júní 2010 var gangvirði vaxtaskiptasamninga neikvætt um 15 milljónir USD. Undirliggjandi fjárhæð nam um 137 milljónum USD.

Breytingar á vöxtum í Bandaríkjunum hafa umtalsverð áhrif á virði innbyggðra afleiða hjá Landsvirkjun og eru áhrifin meiri eftir því sem álverð er hærra. Næmnigreiningu innbyggðra afleiða, miðað við lok júní, er að finna í skýringu 22 en þar eru sýnd áhrif af breytingum á vöxtum og álverði á innbyggðar afleiður í raforkusamningum félagsins.

25. Lausafjárahætta

Lausafjárahætta felur í sér hættu á tapi ef félagið getur ekki staðið við skuldbindingar sínar á gjalddaga. Félagið lágmarkar lausafjárahættu með virkri stýringu lausafjár sem felur í sér að nægt laust fé sé til staðar á hverjum tíma til að standa við skuldbindingar félagsins. Til að tryggja sem best jafnvægi á milli skuldbindinga og vænts tekjustreymis er lögð áhersla á rúma lausafjástöðu félagsins í formi handbærs fjár og aðgengi að samningsbundnu veltílaní. Í lok júní 2010 nam handbært fé félagsins 179 milljónum USD og óádrægið veltílan var 282 milljónir USD, eða alls 461 milljón USD. Að teknu tilliti til sjóðstreymis frá rekstri telur fyrirtækið aðgengi að lausafé tryggt út árið 2012.

Til að treysta enn frekar lausafjástöðu Landsvirkjunar hefur félagið gert sérstakan viðbúnaðarsamning við fjármálaráðuneyti og Seðlabanka Íslands. Seðlabankinn er samkvæmt samningnum skuldbundinn til að afhenda fyrirtækinu erlendan gjaldeyri og Landsvirkjun til að afhenda bankanum krónur eða skuldabréf í staðinn en þó því aðeins að fyrirtækið hafi áður fullreynt allar aðrar fjármögnunarleiðir. Fjárhæð samningsins er að hámarki 300 milljónir USD og rennur hann út 1. júlí 2011.

Skýringar, frh.:

25. Lausafjárahætta, frh.:

Til að tryggja aðgengi að fjármagni og viðhalda sveigjanleika hefur Landsvirkjun nýtt sér mismunandi tegundir fjármögnunar. Undanfarin ár hefur fjármögnun þó að mestu farið fram í gegnum EMTN (e. Euro Medium Term Note) rammisamning fyrirtekisins. Í lok júní var staða lána undir EMTN samningnum um 1,83 milljarðar USD en heildarfjárhæð getur að hámarki numið 2,5 milljörðum Bandaríkjadala.

Dregið er úr endurfjármögnunaráhættu félagsins með jafnri dreifingu afborganna og vaxta og með löngum líftíma útstandandi lána. Veginn meðallíftími lánasafnsins var 7,72 ár í lok júní og hlutfall lána á gjalddaga innan 12 mánaða var 9,8%.

Samningsbundnar greiðslur vegna fjármálagerna, þar með taldir vextir, greinast þannig:

30.6.2010	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan ársins	1 - 2 ár	2 - 5 ár	Meira en 5 ár
<i>Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður</i>						
Langtímalán	(2.740.054)	(3.105.563)	(332.011)	(210.973)	(708.365)	(1.854.214)
Skammtímakröfur	104.134	104.134	104.134			
Skammtímaskuldir	(57.427)	(57.427)	(57.427)			
	<u>(2.693.347)</u>	<u>(3.058.856)</u>	<u>(285.304)</u>	<u>(210.973)</u>	<u>(708.365)</u>	<u>(1.854.214)</u>

Fjármálagerningar sem eru afleiður

Gjaldmiðlasamningar	(120.906)	(92.783)	(29.318)	(24.334)	(39.131)	
Vaxtaskiptasamningar ...	(14.575)	(30.608)	(3.801)	(3.876)	(12.165)	(10.766)
Framvirkir samningar	(11.878)	(11.798)	(11.798)			
Álafleiður	40.973	45.779	7.054	23.445	15.280	
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum	239.771	271.070	23.187	26.095	85.037	136.751
	<u>133.385</u>	<u>181.660</u>	<u>(14.676)</u>	<u>21.330</u>	<u>49.021</u>	<u>125.985</u>

31.12.2009

	Bókfært verð	Samnings- bundið sjóðsflæði	Innan ársins	1 - 2 ár	2 - 5 ár	Meira en 5 ár
<i>Fjármálagerningar sem ekki eru afleiður</i>						
Langtímalán	(3.018.120)	(3.615.600)	(305.252)	(332.348)	(682.438)	(2.295.562)
Skammtímakröfur	108.858	108.858	108.858			
Skammtímaskuldir	(65.115)	(65.115)	(65.115)			
	<u>(2.974.377)</u>	<u>(3.571.857)</u>	<u>(261.509)</u>	<u>(332.348)</u>	<u>(682.438)</u>	<u>(2.295.562)</u>

Fjármálagerningar sem eru afleiður

Gjaldmiðlasamningar	(58.653)	(82.437)	667	(1.637)	(81.467)	
Vaxtaskiptasamningar ...	(10.468)	(21.468)	(4.289)	(3.874)	(8.229)	(5.076)
Framvirkir samningar	1.431	1.660	0	1.660		
Álafleiður	4.893	1.758	(11.590)	2.356	10.993	
Innbyggðar afleiður í raforkusamningum	423.007	497.417	48.230	49.645	161.721	237.821
	<u>360.210</u>	<u>396.930</u>	<u>33.018</u>	<u>48.150</u>	<u>83.018</u>	<u>232.745</u>

Skýringar, frh.:

26. Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta felur í sér hættu á að gagnaðili samnings uppfylli ekki ákvæði hans. Mótaðilaáhætta Landsvirkjunar verður fyrst og fremst til vegna raforkusamninga til stóriðju og afleiðusamninga fyrirtækisins sem eru gerðir í áhættuvarnarskyni. Þó svo um verulegar fjárhæðir geti verið að ræða er áhættan takmörkuð með kröfum fyrirtækisins um gæði mótaðila. Landsvirkjun hefur sett sér sem viðmið varðandi afleiðuviðskipti að ekki eru gerðir samningar við fjármálastofnanir sem hafa lægri lánshæfiseinkunn en A- frá Standard og Poor's eða sambærilega lánshæfiseinkunn frá öðrum viðurkenndum matsfyrirtækjum. Áður en gerðir eru samningar um sölu á raforku er farið ítarlega yfir fjárhagsstöðu viðkomandi fyrirtækja og móðurfélaga þeirra ef við á.

Mótaðilaáhætta fyrirtækisins greinist með eftirfarandi hætti í lok tímabilsins:

	30.6.2010	31.12.2009
Afleiðusamningar	312.801	489.368
Aðrar langtímakröfur	222	334
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	104.134	108.858
Handbært fé	178.763	194.248
	<u>595.920</u>	<u>792.808</u>

27. Önnur mál

Þann 22. ágúst 2007 kvað sérstök matsnefnd upp úrskurð um fjárhæð bóta fyrir vatnsréttindi vegna Kárahnjúkavirkjunar og skiptingu þeirra milli eigenda. Matsfjárhæðin í heild nam um 13 milljónum USD. Flestir eigendur vatnsréttinda á Jökuldal og þrír í Fljótisdal tilkynntu að þeir myndu ekki sætta sig við niðurstöðu matsnefndarinnar og höfðu dómsmál fyrir 22. febrúar 2008. Voru 40 mál þingfest í Héraðsdómi Austurlands 15. janúar 2008. Um er að ræða eigendur um þriðjung vatnsréttindanna.

Landsvirkjun og Landsnet hf. gerðu á árinu 2007 tvo gjaldmiðlaskiptasamninga við innlendar fjármálastofnanir sem fela í sér skuldbreytingu úr íslenskum krónum yfir í Bandaríkjadali. Vegna veikingar krónunnar gagnvart USD á árinu 2008 myndaðist óinnleyst gengistap sem skráð hefur verið sem neikvætt gangvirði að fjárhæð 46 milljónir USD í uppgjöri samstæðunnar. Krafa var gerð í þrotabú annarrar fjármálastofnunarinnar vegna vanefnda á greiðslum og hefur báðum samningunum verið rift einhliða án viðurkenningar gagnaðila. Samningarnir eru færðir í árs hlutareikning samstæðunnar þar sem niðurstaða liggur ekki fyrir um hvernig þeir verða gerðir upp en fyrirtækið fellst ekki á fyrrgreint mat við þær aðstæður sem nú eru. Gjaldfallnar kröfur á hendur fjármálastofnunum að fjárhæð 8,6 milljónir USD eru færðar meðal skammtímakrafna.

Fyrirtækið hefur fært til eignar í sínum bókum vatnsréttindi samtals að fjárhæð 40,6 milljónir USD. Þar af veita þingst vatnsréttindi tengd Kárahnjúkavirkjun. Með lögum nr. 58/2008 um breytingu á nokkrum lögum á auðlinda- og orkusviði sem komu til framkvæmda 1. júlí 2009 er ríki, sveitarfélögum og fyrirtækjum í þeirra eigu settar takmarkanir á framsali á eignarrétti á vatni sem hefur að geyma virkjanlegt afl umfram 10 MW. Er ríki og sveitarfélögum þó heimilt að veita fyrirtækjum í sinni eigu afnotarétt að auðlindunum til allt að 65 ára í senn. Niðurstöður lögskipaðrar nefndar um fyrirkomulag framtíðarsamninga á þessu sviði liggja nú fyrir. Formlegar viðræður á milli Landsvirkjunar og ríkisins eru ekki hafnar.

Þann 15. júní 2010 skrifuðu Landsvirkjun og Alcan á Íslandi undir nýjan samning um orkusölu til álversins í Straumsvík. Samningurinn er undirritaður með hefðbundnum fyrirvörum, meðal annars samþykki stjórnar beggja félaganna, sem gert er ráð fyrir að verði uppfyllt eigi síðar en 31. ágúst næstkomandi. Samningurinn er tvíþættur. Annars vegar er endursamið um verð á núverandi orkusölu til álversins (2.932 GWst) og hins vegar er samið um afhendingu viðbótarorku (658 GWst) vegna áætlaðrar framleiðsluaukningar álversins. Afhending viðbótarrafmagnsins fer fram í áföngum á árunum 2012 til 2014. Samningurinn leysir af hólmi eldri rafmagnssamning, sem undirritaður var 28. júní 1966. Nýtt raforkuverð tekur gildi 1. október 2010. Það er í Bandaríkjadöllum, verðbætt miðað við bandaríska neyslúvisitölu og er álverðstenging afnumin. Samningurinn gildir til ársins 2036 sem er tæplega tólf ára framlenging frá núverandi samningi.

Skýringar, frh.:

Eftirlitsstofnun EFTA (ESA) sendi 8. júlí 2009 frá sér ákvörðun í tengslum við rannsókn stofnunarinnar á fyrirkomulagi eigendaábyrgða Landsvirkjunar. Að mati ESA er hin ótakmarkaða ábyrgð sem Landsvirkjun nýtur hjá eigendum sínum ekki að fullu í samræmi við ákvæði EES samningsins um ríkisaðstoð. Hins vegar lítur ESA svo á að heimilt sé að veita ábyrgð vegna lána að því gefnu að greitt sé hæfilegt ábyrgðargjald fyrir. Ákvörðun ESA er í formi tilmæla („appropriate measures“) til íslenskra stjórnvalda og hefur ríkisstjórnin kynnt að brugðist verði við ákvörðun ESA með því að leggja fram frumvörp til laga sem koma til móts við athugasemdir ESA við núverandi fyrirkomulag. Um er að ræða frumvörp til laga um breytingu á lögum um Landsvirkjun.